



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finančního zdraví výrobního podniku  
Evaluation of Financial Health of a Manufacturing Company

Student:

Jakub Šindler

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student:

**Jakub Šindler**

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Hodnocení finančního zdraví výrobního podniku  
Evaluation of Financial Health of a Manufacturing Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska hodnocení finančního zdraví
  3. Charakteristika společnosti
  4. Hodnocení finančního zdraví
  5. Shrnutí, návrhy a doporučení
  6. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.  
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017

Datum odevzdání: 11.05.2018



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.“

V Ostravě dne 4.5. 2018

.....  
Šindler

Jakub Šindler

## **Poděkování**

Chtěl bych poděkovat své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Pavlíně Křibíkové, Ph.D. za odborné vedení, za pomoc a rady při zpracování této práce.

## Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska hodnocení finančního zdraví.....	7
2.1	Předmět a účel finanční analýzy .....	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	9
2.4	Způsoby srovnání výsledku finančních analýz.....	13
2.5	Metody finanční analýzy .....	14
2.5.1	Horizontální a vertikální analýza .....	14
2.5.2	Poměrová analýza .....	15
2.5.3	Analýza soustav ukazatelů .....	22
2.5.4	Bankrotní a bonitní modely.....	23
2.6	Mezipodnikové srovnání.....	27
2.6.1	Spider analýza .....	27
3	Charakteristika společnosti .....	30
3.1	Základní informace o podniku.....	30
3.2	Historie podniku .....	30
3.3	Popis podniku .....	31
4	Hodnocení finančního zdraví .....	32
4.1	Analýza rozvahy .....	32
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv .....	32
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv .....	34
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4.2.1	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4.3	Poměrová analýza .....	40
4.4	Bankrotní a bonitní modely .....	45

4.4.1	Altmanův bankrotní model .....	45
4.4.2	Tafflerův bankrotní model .....	46
4.4.3	Index bonity .....	46
4.5	Spider analýza .....	47
5	Shrnutí, návrhy a doporučení .....	50
6	Závěr.....	53
	Seznam použité literatury .....	54
	Seznam zkratk .....	56
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Podniky působící v konkurenčním prostředí vyžadují kvalitní finanční řízení a rozhodování. Jedná se o oblast, která je důležitá pro výkonnost a konkurenceschopnost podniku. Hlavním nástrojem pro finanční řízení a rozhodování je finanční analýza, jež pomáhá zajistit nezbytná data, na kterých závisí vedení podniku. Získaná data poskytují informace o oblastech, na které je třeba se zaměřit a následně provést opatření, a také o oblastech, ve kterých je podnik napřed oproti konkurenci. Výsledky finanční analýzy by měl podnik využít pro úpravu strategie a vedení podniku k dosažení vyšší konkurenceschopnosti. Kvalitně zpracovaná finanční analýza poskytuje důležité informace nejen pro samotný podnik, ale také pro ostatní zainteresované strany, ke kterým patří investoři, zaměstnanci a státní orgány.

Tématem bakalářské práce je hodnocení finančního zdraví výrobního podniku. Hlavním nástrojem pro hodnocení je finanční analýza. Pro správné provedení je potřeba analyzovat data z finančních výkazů alespoň pěti po sobě jdoucích účetních období. Analýza poskytuje informace nejen o minulém a současném vývoji, ale také umožňuje predikovat budoucí vývoj podniku. Mezi často užívané nástroje finanční analýzy se řadí poměrové ukazatele, které se soustředí na rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu. Následně horizontální a vertikální analýza. Dále bankrotní a bonitní modely, které hodnotí podnik pomocí jednočíselné charakteristiky. Pro srovnání podniku s odvětvím lze použít spider analýzu.

Cílem bakalářské práce je aplikace vybraných metod na podnik Erwin Quarder CZ s.r.o. v letech 2012 až 2016 a podle dosažených výsledků finanční analýzy zhodnocení finanční situace podniku.

Po úvodní kapitole, jež popisuje vybrané téma, cíl a strukturu bakalářské práce, následuje druhá kapitola zaměřená na teoretickou část. K hlavním bodům teoretické části patří předmět a účel finanční analýzy, vymezení uživatelů a zdrojů informací. V této kapitole jsou dále charakterizovány jednotlivé metody pro sestavení finanční analýzy.

Ve třetí kapitole je stručně představen výrobní podnik Erwin Quarder CZ s.r.o., který je předmětem finanční analýzy. Kapitola obsahuje základní informace o podniku, charakteristiku jeho činnosti a historický vývoj.



Čtvrtá kapitola je zaměřena na hodnocení finančního zdraví podniku pomocí aplikace vybraných metod. Tato kapitola vychází z teoretické části a uvádí zmíněné metody do praxe.

V páté kapitole jsou interpretovány zjištěné výsledky finanční analýzy a popsány návrhy a doporučení pro další vývoj podniku. Závěrečná kapitola poskytuje stručný souhrn celé práce.

V práci jsou použity metody analýzy, dedukce a komparace, společně s metodou syntézy.

## 2 Teoretická východiska hodnocení finančního zdraví

V této kapitole je teoreticky vysvětlen způsob sestavení finanční analýzy, která využívá různé metody a výpočty k posouzení finančního zdraví podniku podle finančních výkazů.

### 2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která by měla tvořit jednu z hlavních částí v řízení podniku. Tato oblast je velice úzce spjata s účetnictvím a finančním řízením. Účetnictví podává stavové i tokové informace prostřednictvím finančních výkazů. Tyto informace mají omezenou vypovídací schopnost, protože neposkytují informace ohledně hospodaření podniku, silných a slabých stránek, nebezpečích a trendech. Z těchto důvodů se využívá metoda finanční analýzy. Základní princip této metody je v poměřování údajů z výkazů mezi sebou navzájem. Rozšiřuje se tak vypovídací schopnost údajů a dochází k určitým závěrům, podle kterých je podnik schopen nasměrovat své další finanční rozhodování.

Ke správnému použití finanční analýzy se vážou požadavky, pomocí kterých se docílí toho, aby podnik dosáhl co nejpresnějších výsledků. Základními požadavky jsou **komplexnost** a **soustavnost**. Komplexnost říká, aby podnik vzal v úvahu všechny vzájemně propojené vlastnosti hospodářského procesu, neboť všechny vlastnosti mají za cíl maximální zhodnocení vloženého kapitálu a růst tržní hodnoty. Soustavnost finanční analýzy souvisí s pravidelností sestavování. Pro podchycení vývoje hospodaření je třeba, aby se finanční analýza stala součástí běžného řízení podniku.

Pro správné pochopení je vhodné definovat pojmy, které se k finanční analýze vážou. První pojem je **finanční zdraví**, jenž v podmínkách tržní ekonomiky popisuje takový podnik, který trvale dosahuje požadované míry zhodnocení při daném riziku. V případě opačného stavu se jedná o **finanční tíseň**. Při této situaci existují v podniku vážné problémy v peněžních tocích a je nezbytné provést změny ve způsobu financování (Holečková, 2008).

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace ohledně finanční situace podniku jsou důležité pro mnoho subjektů, se kterými je podnik v kontaktu. Finanční analýza je důležitá nejen pro akcionáře, manažery, ale také pro další uživatele. Každý subjekt sleduje informace za jiným účelem a zajímají ho jiné informace, tyto subjekty mají společnou potřebu znát informace o podniku pro své rozhodování.

Uživatelé dělíme na interní, kteří jsou součástí podniku a externí. Externí uživatelé nejsou součástí, ale jsou spjati s podnikem jiným způsobem (Holečková, 2008).

### **Interní uživatelé**

Interní uživatelé zajímají informace ohledně finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví a také informace ohledně kalkulací. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odbory (Holečková, 2008).

**Vlastníci podniku** vložili kapitál do podniku za účelem jeho budoucího zhodnocení. Proto mají vlastníci zájem zejména o finančně účetní informace podniku. Ty dále využijí pro hodnocení strategických plánů nebo pro rozdělení a využití zisku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

**Manažeři** využijí finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé řízení podniku. Právě tyto informace manažerům poskytují zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a jeho dopadem. Znalost finanční situace podniku pomáhá manažerovi s rozhodnutím ohledně získání finančních zdrojů, při volbě zdrojů financování a také s optimalizací kapitálové struktury (Růčková, Roubíčková, 2012).

**Zaměstnanci** mají přirozený zájem na prosperitě podniku stejně jako vlastníci podniku. Jsou často motivováni hospodářskými výsledky, ze kterých mají prospěch jak vlastníci, tak zaměstnanci (Holečková, 2008).

### **Externí uživatelé**

Externí uživatelé používají veřejně dostupné výkazy, pomocí kterých posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Mohou zjistit, jak si podnik vedl v minulosti a odhadovat, kam se bude podnik vyvíjet v budoucnu. Finanční situace podniku slouží jako signál k investování (Holečková, 2008). K externím subjektům využívající finanční analýzu patří:

**Investoři** mají zájem na zhodnocení vloženého kapitálu. Finanční analýza ukazuje investorům trendy a informace, které jim pomůžou při investičním rozhodování.

**Banky** vyžadují velké množství informací o finančním stavu dlužníka. Potřebují se rozhodnout, jestli podniku poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pro banky je důležité zjistit, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. Z tohoto důvodu banky a ostatní věřitelé hodnotí majetkovou a kapitálovou strukturu podniku.

**Dodavatele** neboli obchodní věřitele zajímá, zda je podnik schopen hradit své závazky. U dlouhodobých dodavatelů je důležitá stabilita z důvodu pravidelného odbytu.

**Odběratelé** se zajímají o finanční situaci dodavatele. Je to v jejich zájmu, protože potíže u dodavatele mohou způsobit problémy se zajištěním výroby u zákazníka.

**Stát** se zajímá o podnik z finančního hlediska. Důvodů je několik. Jde o statistické účely, kontrolu podniku ohledně veřejných zakázek. Hlavním důvodem je daňová kontrola (Holečková, 2008).

**Konkurenti** často vědí o ostatních podnicích hodně informací. Je důležité vědět, jak hospodaří ostatní subjekty. Proto je v zájmu podniku sledovat a analyzovat vývoj konkurence (Kalouda, 2017).

### 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro věrohodné zobrazení skutečnosti potřebujeme kvalitní a komplexní data. Možnosti získání dat je několik a podle (Růčková, Roubíčková, 2012) jsou hlavními zdroji účetní výkazy, mezi které se řadí:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o peněžních tocích (cash flow),
- výkaz o změnách vlastního kapitálu,
- příloha k účetní závěrce.

#### **Rozvaha**

Rozvaha neboli bilance je základní účetní výkaz, který zobrazuje konečný stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu. Aktiva zobrazují majetek podniku a pasiva poskytují přehled, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Správně sestavena rozvaha musí splňovat základní pravidlo, které říká, že součet všech složek aktiv a pasiv se musí rovnat (Růčková, 2015).

$$AKTIVA = PASIVA$$

## Aktiva

Aktiva jsou v rozvaze členěna dle doby využitelnosti neboli stupně likvidity, a to od nejméně likvidních po nejvíce likvidní položky. Postupuje se tedy od dlouhodobého majetku až k nejlikvidnějšímu oběžnému majetku (Růčková, 2015).

**Dlouhodobý majetek** se vyznačuje dobou použitelnosti delší než jeden rok a tím, že se nespotřebovává najednou, opotřebení se vyjadřuje ve formě odpisů. Patří zde budovy, výrobní stroje, patenty a licence. Dlouhodobý majetek se člení na hmotný, nehmotný a finanční majetek. Hmotný majetek se vyznačuje položkami důležitými k zajištění běžného chodu podniku. Nehmotný majetek nemá fyzický charakter a zahrnuje například software. Finanční majetek se využívá hlavně pro budoucí výnosy.

**Krátkodobý majetek** se vyznačuje dobou použitelnosti kratší než jeden rok. Tento majetek se nazývá oběžným, protože se spotřebovává najednou. Struktura oběžných aktiv zahrnuje zásoby, finanční majetek a pohledávky (Růčková, 2015).

## Pasiva

Pasiva jsou zdrojem krytí majetku, ze kterých je majetek financován. Strana pasiv je seřazena podle vlastnictví zdrojů financování. Hlavní položky tvoří vlastní a cizí kapitál (Růčková, 2015).

**Vlastní kapitál** je tvořen základním kapitálem, jehož struktura závisí na volbě formy podnikání, protože každá forma podnikání s sebou nese jiné požadavky na základní kapitál. Dále vlastní kapitál tvoří kapitálové fondy, kde patří zejména emisní ážio, dary a dotace. Do vlastního kapitálu spadají také fondy ze zisku a výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulých let.

**Cizí kapitál** představuje zdroje, které byly zapůjčeny od jiných subjektů na určitou dobu. Využívat cizí kapitál může být do určité míry výhodné, neboť je levnější než vlastní kapitál. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2015).

Základní podoba rozvahy je zobrazena v tabulce 2.1, která zobrazuje stranu aktiv a pasiv včetně jednotlivého rozdělení položek.

Tab. 2.1 Základní struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření běžného účetního období
	Výsledek hospodaření minulých let
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>Časové rozlišení</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Dluhošová, 2010)

### Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní sestava, která poskytuje informace o výsledku hospodaření. Na rozdíl od rozvahy se položky ve výkazu zisku a ztráty týkají celého časového období, a proto se jedná o výkaz dynamický. Pomocí výkazu zisku a ztráty podnik zjišťuje, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření, který se zjistí jako rozdíl výnosů a nákladů (Růčková, 2015).

Úprava zisku a ztráty je u nás založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů do oblasti provozní a finanční. Výsledek hospodaření se zjišťuje odděleně za obě oblasti. V **provozní oblasti** se výnosy a náklady týkají hlavní výrobní činnosti. Výnosy představují tržby z prodeje výrobků a služeb a náklady zahrnují spotřebu materiálu a energie. **Finanční oblast** obsahuje hlavně finanční operace. Pro zajištění kvalitního posouzení, jak podnik hospodaří, je vhodné zjistit **výsledek hospodaření za běžnou činnost** součtem provozní a finanční oblasti, neboť je zcela běžné, že podnik provádí výrobní činnost zároveň s finančními operacemi (Dluhošová, 2010).

Pro lepší srozumitelnost finanční analýzy je vhodné znát různé modifikace zisku, se kterými se pracuje. Mezi nejčastější formy patří:

- **EAT** (Earnings After Taxes) představuje hospodářský výsledek po zdanění, který je důležitý při hodnocení návratnosti vlastního kapitálu.
- **EBT** (Earnings Before Taxes) je zisk, ve kterém není zohledněna sazba daně z příjmu.

- **EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes) je zisk, který není očištěn o úroky a sazbu daně z příjmu. Při hodnocení hospodaření nebere v úvahu, z jakých zdrojů se financovalo.
- **EBITDA** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) je zisk, před odpisy, úroky a sazbou daně z příjmu. Určuje celkový efekt vytváření aktivy (Dluhošová, 2010).

### Výkaz o peněžních tocích (Cash flow)

Výkaz o peněžních tocích patří mezi hlavní finanční výkazy a zobrazuje informace o přírůstku a úbytku peněžních prostředků. Tento výkaz se řadí k dynamickým výkazům, a proto zobrazuje příjmy a výdaje za časové období. Pro kvalitní zobrazení finanční situace za určité období má rozvaha i výkaz zisku a ztráty určitá omezení. To je jeden z důvodů pro sestavení výkazu cash flow. Výkaz o peněžních tocích se sestavuje na třech úrovních činností podniku.

- **Provozní činnost** je základní výdělečná činnost podniku, kde patří hlavně peněžní toky spojené se zásobami, pohledávkami a závazky.
- **Investiční činnost** se zabývá příjmy a výdaji, které souvisí s nabytím a prodejem dlouhodobého majetku.
- **Finanční činnost** je taková činnost, která souvisí se změnami ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu. Jedná především o dlouhodobé závazky.

Pro sestavení výkazu o peněžních tocích existují dvě metody. První je **přímá metoda**, která sleduje toky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu období. Výhodou této metody je zobrazení hlavních kategorií příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je sledování přírůstků a úbytků peněžních toků podle jednotlivých účetních dokladů. To je důvod proč se tato metoda nepoužívá často v praxi a vzhledem k množství účetních operací je využití v dnešní době nereálné.

Druhá metoda pro stanovení výkazu je **nepřímá metoda**, která používá výpočet pro provozní činnost. Vychází z transformace výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků. Následně se upraví o položky, které ovlivnily výsledek hospodaření, ale nejsou spojeny s peněžními toky. Úprava se týká hlavně nepeněžních operací, dále změny stavu zásob, pohledávek a závazků. Tyto operace jsou prováděny, protože náklad nemusí být vždy spojen s výdajem, a naopak výnos nemusí vždy znamenat příjem (Šebestíková a kol., 2012).

Základní struktura a nepřímá metoda výkazu o peněžních tocích je popsána v tabulce 2.2.

Tab. 2.2 Základní struktura výkazu o peněžních tocích

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ Odpisy
+ Jiné náklady
- Výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
= Cash Flow ze samofinancování
± Změna pohledávek
± Změna krátkodobých cenných papírů
± Změna zásob
± Změna krátkodobých závazků
= Cash Flow z provozní činnosti
± Změna fixního majetku
± Změna nakoupených obligací a akcií
= Cash Flow z investiční činnosti
± Změna dlouhodobých závazků
+ Přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- Výplata dividend
= Cash Flow z finanční činnosti
Cash Flow = provozní + investiční + finanční oblast

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015).

## 2.4 Způsoby srovnání výsledku finančních analýz

Hlavním nástrojem k posouzení finančně ekonomické situace podniku pomocí soustavy poměrových ukazatelů je srovnávání, které může být provedeno v čase, prostoru nebo vůči normě (Dluhošová, 2010).

Srovnání v **čase** posuzuje časové řady ukazatelů neboli hodnotí vývoj ukazatelů za po sobě jdoucí časové období. Metoda má význam hlavně pro zajištění srovnatelnosti údajů, příkladem jsou způsoby účtování a odepisování (Dluhošová 2010).

Při mezipodnikovém srovnání v **prostoru** je třeba zajistit podmínky srovnatelnosti vedoucí k objektivnímu srovnání podniku. Mezi tyto podmínky patří časová, oborová a legislativní srovnatelnost. Metoda je založena na porovnání ukazatelů se stejnými ukazateli jiného podniku v určitém intervalu. Je třeba zajistit, aby parametry podniku vycházely ze stejného období a za stejně dlouhý interval. Pro co nejvyšší srovnatelnost by se měly porovnávat podobné podniky. U legislativní srovnatelnosti se jedná o metodologické postupy, které způsobují problémy nejčastěji ve srovnání podniků z různých zemí (Dluhošová, 2010).



Dalším způsobem srovnání je vůči **normě**, které porovnává vypočtené ukazatele s jejich doporučenými hodnotami. Tyto hodnoty mohou být minimální, maximální, průměrné nebo mít podobu doporučených intervalů. Porovnání vypočtených hodnot s doporučenými hodnotami, které se uvádí, může být zkreslující, protože doporučené hodnoty nemusí zohledňovat podmínky, ve kterých podnik funguje (Dluhošová, 2010).

## 2.5 Metody finanční analýzy

Pro hodnocení finančního zdraví podniku lze využít velké množství metod, jenž vycházejí z matematiky, statistiky a ekonomie. Při sestavování finanční analýzy je třeba dbát na volbu metod, které jsou uplatněny při výpočtech. Volba je velice důležitá, protože s výběrem lepších metod roste také spolehlivost a vypovídající hodnota výstupů (Růčková, 2015).

### 2.5.1 Horizontální a vertikální analýza

**Horizontální analýza** bývá často označována jako analýza vývojových trendů. Jedná se o techniku zkoumající vývoj finančních ukazatelů v čase. Výstupem je časový trend analyzované položky v absolutním nebo procentuálním vyjádření, který podnik může využít pro predikci trendu (Kalouda, 2017). Procentuální vyjádření je pro podnik výhodnější v případě, kdy chce udělat podrobnější rozbor, například při oborovém srovnání, kde procenta zajistí rychlejší orientaci v číslech. Rozbor může být proveden také pomocí řetězového indexu, který porovnává po sobě jdoucí hodnoty sledovaného ukazatele nebo také použitím bazického indexu. Bazický index srovnává hodnoty ukazatele s předem zvolenou základnou. Více používaný je řetězový index, protože meziroční srovnání má vyšší vypovídací schopnost. Absolutní a procentuální změnu vyjádříme následně:

$$\text{absolutní změna} = t_1 - t_0 \quad (2.1)$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{t_1 - t_0}{t_0} \quad (2.2)$$

kde  $t_1$  označuje hodnotu v běžném období a  $t_0$  hodnotu v předchozím období.

Pro vytvoření kvalitní finanční analýzy je třeba zohlednit dostatečné množství informací, které zajistí dobrou vypovídací schopnost. Čím více let vezmeme v úvahu, tím kvalitnější bude výsledek finanční analýzy (Růčková, 2015).

**Vertikální analýza** představuje procentní rozbor, který zkoumá, jak se jednotlivé části podílejí na celku. Vertikální analýza je vyjádřena procentuálně, a proto je vhodná k mezipodnikovému srovnání nebo k oborovým průměrům. Při sestavování se jednotlivé položky vztahují k celkové sumě. Zjišťuje se, jaký podíl tvoří určitá položka na daném celku. Například pokud v rozvaze vztáhneme dlouhodobý majetek vůči celkovým aktivům, tak zjistíme, kolik procent z celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek (Růčková, 2015).

$$\text{podíl na celku} = \frac{t_i}{\sum t_i} \quad (2.3)$$

kde  $t_i$  označuje hodnotu dílčího ukazatele a  $\sum t_i$  vyjadřuje velikost absolutního ukazatele.

### 2.5.2 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele jsou často používanou metodou z pohledu využitelnosti. Tato analýza vychází především z údajů obsažených v účetních výkazech, které jsou veřejně dostupné (Růčková, Roubíčková 2012). Podle (Kalouda, 2017) je pro poměrovou analýzu definováno pět základních skupin ukazatelů:

- rentabilita,
- aktivita,
- likvidita,
- zadluženost,
- finanční trh.

#### **Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli návratnost je schopnost podniku zhodnocovat investovaný kapitál neboli dosahovat zisku. Tyto ukazatele budou zajímat hlavně akcionáře a investory, protože ukazatele rentability se používají k hodnocení efektivnosti dané činnosti. Při výpočtu ukazatelů rentability se nejčastěji vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele jsou často v podobě zlomku. V čitateli jsou nejčastěji položky ve formě výsledku hospodaření a ve jmenovateli jsou položky zahrnující kapitál. V čitateli zlomku je zastoupena položka toková, a naopak ve jmenovateli stavová. Obecně platí, že ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci (Růčková, Roubíčková, 2012).

**Ukazatel rentability aktiv** hodnotí návratnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Ukazatel poměruje zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy (Dluhošová, 2010).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

**Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů** ukazuje míru zhodnocení a význam investování z dlouhodobého hlediska s využitím dlouhodobých cizích zdrojů. Poměruje zisk s vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnání (Dluhošová, 2010).

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})} \quad (2.5)$$

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu** představuje návratnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Jedná se o ukazatel, podle kterého mohou investoři poznat, jestli je jejich kapitál zhodnocován s požadovanou výnosností při určitém riziku. Investoři chtějí ať je hodnota vyšší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, protože kdyby nebyla, tak by investoři neměli zájem vkládat své prostředky do podniku.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

„Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů“ (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 123).

**Ukazatel rentability tržeb** je běžně sledovaný ukazatel finanční analýzy. Nízká hodnota signalizuje problémy v řízení podniku, a naopak vysoká vyjadřuje nadprůměrnou úroveň podniku. Ukazatel rentability tržeb je vhodný pro mezipodnikové srovnání v čase (Dluhošová, 2010).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

**Ukazatel rentability nákladů** ukazuje, kolik korun čistého zisku získá podnik investováním 1 koruny nákladů. Obecně čím vyšší hodnota je, tím více dokáže podnik zhodnotit vložené náklady. Ukazatel rentability nákladů se vypočte jako podíl čistého zisku a celkových nákladů (Dluhošová, 2010).

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.8)$$

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost využívání investovaných finančních prostředků a vázanost složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji se jedná o ukazatele počtu obrátek a doby obratu. Využitím těchto poměrových ukazatelů může podnik zjistit, jak hospodaříme s aktivy a jejich složkami. Ukazatele aktivity mají návaznost na ukazatele rentability, je to vidět například na ukazateli obrátky celkových aktiv, který poměřuje tržby s celkovým vloženým kapitálem z aktiv (Růčková, 2015).

**Obrátka celkových aktiv** měří intenzitu využití majetku a je využívám pro mezipodnikové srovnání. Podnik chce co nejvyšší hodnotu, protože s rostoucí hodnotou ukazatele roste efektivita využití majetku. Výsledkem je počet obrátek za jeden rok.

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

**Doba obratu zásob** ukazuje úroveň provozního řízení. Udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Je vhodné udržovat dobu obratu zásob na zdůvodněné výši. Je vhodné udržovat hodnotu ukazatele co nejnižší, protože čím kratší dobu bude mít podnik v zásobách vázané finanční prostředky, tím lépe.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

**Doba obratu pohledávek** udává dobu za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Z pohledu podniku je výhodné udržovat ukazatel na nižší úrovni, aby podnik neměl dlouho vázány peněžní prostředky ve formě pohledávek. Jestli tento ukazatel přesahuje dobu splatnosti závazků, je třeba se zaměřit na platební morálku odběratelů.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

**Doba obratu závazků** charakterizuje platební morálku podniku. Jde o počet dní, na který nám byl poskytnut obchodní úvěr od dodavatelů. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby podnik nenarušil finanční rovnováhu. Ukazatel je důležitý hlavně pro věřitele, kteří mohou posoudit, jak podnik dodržuje závazky, a to je klíčový faktor pro rozhodování potenciálního věřitele (Dluhošová, 2010).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

### **Ukazatelé likvidity**

Likvidita podniku v této problematice znamená schopnost hradit včas své závazky. Hodnocení likvidity je důležitý faktor pro podnik, protože každá cílová skupina preferuje jinou úroveň likvidity. Vysoká úroveň likvidity může znamenat snížení ziskovosti nebo nevyužití příležitosti. Při naopak nízké úrovni likvidity má podnik vázány finanční prostředky v aktivech, které nezhodnocují finanční prostředky tak výrazně. Z toho důvodu je žádoucí, aby podnik udržoval vyváženou úroveň likvidity. Vyvážená úroveň znamená pro podnik zhodnocení prostředků a zároveň dostání svých závazků (Růčková, 2015). Podle (Kalouda, 2017) jsou ukazatele likvidity globálně standardizovány podle tříprvkového schématu. U každého ukazatele likvidity existují doporučené hodnoty, které jsou průměrné a často neberou v úvahu konkrétní situaci, obor a odvětví ve kterém podnik působí. Obecně ukazatelé likvidity poměřují to, čím může podnik platit k tomu, co musí zaplatit.

**Okamžitá likvidita** je označována jako likvidita 1. stupně. Do ukazatele vstupují pouze nejlikvidnější položky. V čitateli vystupují pohotové platební prostředky, do kterých spadají peníze na běžném účtu, v pokladně a v podobě šeků. Dle některých úvah do okamžité likvidity patří pouze peníze v pokladně a na bankovním účtu, aby se zachoval co nejvyšší stupeň likvidity. Doporučený interval je 0,9 - 1,1. Pro českou republiku bývá spodní mez nižší, a to 0,2 (Růčková, 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

**Pohotová likvidita** je ukazatel pracující s pohotovými platebními prostředky a pohledávkami. Je často označován jako likvidita 2. stupně, u které se doporučený interval

pohybuje od 1 do 1,5. Z toho je patrné, že pokud bude ukazatel nabývat hodnoty 1, tak je podnik schopen vypořádat se svými závazky. Pro podnik je žádoucí, aby udržoval vyšší hodnotu pohotové likvidity. Vyšší hodnota je kladem pro věřitele, a méně příznivá pro akcionáře, protože s vyšším stupněm likvidity jsou oběžná aktiva vázaná ve formě pohotových prostředků. A ty přináší malý nebo žádný úrok (Růčková, 2015).

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.14)$$

**Běžná likvidita** poskytuje informaci o tom, kolikrát je podnik schopen pokrýt oběžnými aktivy krátkodobé dluhy. Jedná se o schopnost uspokojit věřitele za předpokladu, že by podnik prodal všechna svá oběžná aktiva. S rostoucí hodnotou ukazatele roste také platební schopnost podniku. Je třeba znát omezení, jenž běžná likvidita zahrnuje. Nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv z pohledu likvidnosti ani strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Běžná likvidita je označována jako likvidita 3. stupně. Doporučeným intervalem pro tento ukazatel je rozmezí od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2015).

$$\text{b\acute{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.15)$$

### **Ukazatelé zadluženosti**

Výraz zadluženost zobrazuje skutečnost, že podniky ke svému financování nevyužívají pouze vlastní kapitál, ale velmi často také cizí kapitál neboli dluh. Použití pouze vlastního kapitálu je neefektivní z důvodu snížení celkové výnosnosti kapitálu. Na druhou stranu, pokud by podnik využíval cizí kapitál ve velké míře, tak by mohly nastat problémy při získávání cizího kapitálu a také s důvěrou věřitelů.

Jedno ze základních rozhodnutí je rozhodování o struktuře použitých zdrojů při řízení podniku. Při volbě poměru vlastního a cizího kapitálu je třeba najít optimální vztah, který je zásadní pro rozvoj podniku. Z pohledu věřitelů je podstatná výše cizího kapitálu, čím vyšší bude, tím vyšší riziko budou věřitelé podstupovat při zapůjčení kapitálu. S tím také souvisí i vyšší úroková sazba, za kterou podnik získá kapitál. Pro akcionáře je také velmi důležitý rozsah financování cizím kapitálem, neboť také nesou riziko. Pokud podnik zvolí vhodný poměr mezi zdroji financování, je možné docílit vyšší výnosnosti. Pro analýzu struktury

zdrojů podniku se využívají ukazatele, které pracují především s údaji z rozvahy a zjišťují, v jaké míře jsou aktiva financována cizím kapitálem (Růčková, Roubíčková, 2012).

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** je jeden z hlavních ukazatelů, který popisuje finanční stabilitu z dlouhodobého pohledu a říká, jak podnik kryje vlastními zdroji svůj majetek. Rostoucí hodnota ukazatele signalizuje zvyšující se finanční stabilitu. V případě příliš vysoké hodnoty může dojít ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu (Dluhošová, 2010).

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

**Celková zadluženost** je ukazatel, u kterého vyšší hodnota znamená vyšší riziko pro věřitele. Ukazatel měří podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Tento ukazatel využívají například komerční banky (Dluhošová, 2010).

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.17)$$

**Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu** neboli ukazatel celkového rizika. Hodnota ukazatele roste zároveň se zvyšováním podílu závazků ve finanční struktuře a měla by být větší než nula. Je vhodné doplnit ukazatelem úrokového krytí (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{ukazatel zadluženosti VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

**Finanční páka** vyjadřuje kolikrát celková aktiva převyšují vlastní zdroje. S rostoucí hodnotou se zvyšuje míra zadlužení a také roste působení finanční páky na ziskovost vlastních zdrojů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

**Úrokové krytí** je používaný ukazatel, který sděluje podniku, kolikrát pokryje provozním ziskem nákladové úroky. Rostoucí hodnota signalizuje zlepšení finanční situace, pokud by hodnota byla 100 %, tak by podnik vydělal přesně tolik, kolik musí zaplatit na

úrocích věřitelům. U nižší hodnoty není provozní zisk dostatečný na pokrytí úroků (Dluhošová, 2010).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.20)$$

**Úrokové zatížení** vyjadřuje, jak velká část vytvořeného zisku je odebrána úroky. Ukazuje kolik z toho, co podnik vydělá, zaplatí věřitelům na úrocích. V případě překročení hodnoty 100 % to znamená, že vytvořený zisk nestačí na pokrytí úroků (Dluhošová, 2010).

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.21)$$

### **Ukazatele produktivity**

Produktivita určuje vztah mezi výstupem a vynaloženým časem, který je zapotřebí k dosažení daného výstupu. Ukazatele produktivity práce jsou přínosné pro management, který posuzuje a srovnává, jestli produktivita roste nebo klesá. Následující ukazatele jsou uvedeny podle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

**Produktivita práce z výkonů** zobrazuje průměrnou výši výkonu na jednoho zaměstnance za jeden rok a je vyjádřena jako podíl výkonů a počtu zaměstnanců.

$$\text{produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.22)$$

**Osobní náklady na zaměstnance** vyjadřují výši nákladu připadající na jednoho zaměstnance. V osobních nákladech je započítáno zdravotní a sociální pojištění. Růst hodnoty ukazatele je žádoucí pouze v případě, kdy roste jak produktivita práce, tak přidaná hodnota na zaměstnance (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{osobní náklady na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.23)$$

**Přidaná hodnota na zaměstnance** zobrazuje výši přidané hodnoty na jednoho pracovníka. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele měla rostoucí charakter. Ukazatel se vypočte jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců.



$$\text{přidaná hodnota na zaměstnance} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.24)$$

### 2.5.3 Analýza soustav ukazatelů

S rostoucím počtem poměrových ukazatelů roste nejen detailnější zobrazení situace, ale také těžší orientace a možné zkreslení pohledu na podnik. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je snaha nalézt jediný ukazatel, který by zhodnotil silné a slabé stránky podniku.

**Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** pracují na provázanosti a jejich cílem je rozložit vrcholný ukazatel na dílčí složky, ze kterých je tvořen. Hlavním příkladem jsou pyramidové soustavy. Tato metoda bývá prezentována graficky ve formě pyramidy z důvodu přehlednosti a také protože umožňuje sledovat vývoj a to, jak se vrcholný ukazatel mění v závislosti na změnách dílčích ukazatelů.

**Účelově vybrané skupiny ukazatelů** mají za cíl podobně jako předchozí metoda zhodnotit a předpovědět situaci, ve které se podnik nachází na základě jednoho čísla. Ukazatele jsou členěny na bankrotní a bonitní modely.

#### **Pyramidové soustavy ukazatelů**

Rozkládají vrcholový ukazatel za účelem popsání vzájemné závislosti mezi sebou a přiblížení vazeb, které působí uvnitř pyramidy. Vzhledem k provázanosti ukazatelů se každá změna automaticky promítne do celkového rozboru.

Při rozkládání vrcholového ukazatele se používají aditivní a multiplikativní vazby, aditivní vazba se použije u rozkladu na součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů. Při rozložení výchozího ukazatele do součinu nebo podílu je třeba využít multiplikativní vazbu. Výsledkem obou vazeb je informace, jak je vrcholový ukazatel ovlivňován dílčími složkami.

Příkladem pyramidového rozkladu je Du Pontův rozklad, který je zaměřen na rozložení rentability vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{VK} \quad (2.25)$$

Z výše uvedeného vztahu je možné vyčíst, že vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu je tvořen rentabilitou tržeb, rychlosti obrátu aktiv a finanční pákou. Jedná se

o zjednodušený rozklad na tři dílčí ukazatele, které ovlivňují hlavní ukazatel. Pokud potřebuje podnik podrobnější analýzu ukazatele, tak provede podrobnější rozklad a zjistí, co ovlivňuje právě tyto tři dílčí ukazatele.

#### 2.5.4 Bankrotní a bonitní modely

Jedná se o sofistikované modely sestavované za účelem zhodnocení finanční situace podniku. Modely jsou postaveny na vícefaktorové analýze, která pracuje se vzájemnými souvislostmi. Cílem modelů je charakterizovat situaci podniku pomocí jednoho čísla.

##### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely mají poskytnout informaci, jestli podniku hrozí úpadek. Každý podnik ohrožen bankrotem vykazuje určité symptomy, které jsou charakteristické právě pro bankrot. Na základě tohoto faktu jsou sestavovány bankrotní modely (Růčková, Roubíčková, 2012). Modely nachází využití pro investory, vlastníky podniku a pro bankovní instituce. K základním bankrotním modelům patří Altmanův model, Tafflerův model a Index důvěryhodnosti IN05.

*Altmanův model* byl vytvořen roku 1968 profesorem jménem Edwardem Altmanem. Model bývá označován jako **z-skóre**. Z původních 22 ukazatelů z oblasti likvidity, rentability, zadluženosti, solventnosti a řízení aktiv se provedl užší výběr pomocí testování dvou skupin podniků. První skupinou byly bankrotující podniky a druhou skupinou podniky, které se nacházely v dobré finanční situaci. Na základě testování bylo vybráno právě 5 ukazatelů, které nejlépe predikují bankrot podniku. Výsledkem byla funkce vyjádřena pomocí **z-faktoru** (Sedláček, 2011). Upravené z-skóre pro podniky, které nejsou kótovány na burze, se vypočte jako:

$$Z = 0,717 \cdot A + 0,847 \cdot B + 3,107 \cdot C + 0,420 \cdot D + 0,998 \cdot E \quad (2.26)$$

Tab. 2.3 Ukazatele Altmanova modelu

A	Čistý pracovní kapitál / celková aktiva
B	Nerozdělený zisk / celková aktiva
C	EBIT / celková aktiva
D	Vlastní kapitál / cizí zdroje
E	Tržby / celková aktiva

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

Výstupem je z-skóre, které popisuje finanční situaci podniku. Výsledek je vhodný jako doplněk při sestavení finanční analýzy. Z-skóre nabývá těchto hodnot:

- $Z > 2,9$  Podnik se nachází v uspokojivou finanční situaci,
- $1,2 < Z \leq 2,9$  Podnik se nachází v šedé zóně,
- $Z \leq 1,2$  Vážné finanční problémy, (Sedláček, 2011).

**Tafflerův model** byl publikován v roce 1977 Richardem Tafflerem a byl reakcí na Altmanův model, který vycházel z odlišných podmínek. Tafflerův model se soustředil na změny v ekonomice Velké Británie, tudíž byl vhodný pro podniky působící v dané zemi. Model má dvě verze, základní a modifikovanou. Modifikovaná verze se liší pouze koncovým ukazatelem (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4 \quad (2.27)$$

Tab. 2.4 Ukazatele Tafflerova modelu

$R_1$	Zisk před zdaněním / krátkodobé závazky
$R_2$	Oběžná aktiva / cizí kapitál
$R_3$	Krátkodobé závazky / celková aktiva
$R_4$	Tržby / celková aktiva

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 113)

- $T > 0,3$  Existuje malá pravděpodobnost úpadku podniku,
- $T < 0,2$  Vyšší pravděpodobnost bankrotu (Sedláček, 2011).

**Index důvěryhodnosti** je model od manželů Inky a Ivana Neumaierových, který byl sestaven pomocí matematicko-statistických modelů. Umožňuje posoudit finanční situaci a důvěryhodnost českých podniků. Existuje více modelů s označením IN a číselným označením popisující v jakém roce byl model představen. Výhodou je zhodnocení situace jak z pohledu věřitele, tak vlastníka podniku.

Poslední aktualizací indexu důvěryhodnosti je **IN05**, jenž vychází z IN01 založeného na podnikových datech z roku 2004. Index se vypočítá jako:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ} \quad (2.28)$$

kde  $A$  označují aktiva,  $CZ$  cizí zdroje,  $EBIT$  zisk před úroky a zdaněním,  $OA$  oběžná aktiva,  $KZ$  krátkodobé závazky.

Ke každému ukazateli v modelu je přiřazená určitá váha. IN05 má oproti předchozím verzím pozměněny váhy jednotlivých ukazatelů i hranice pro klasifikaci.

- **IN05 > 1,6** Finanční situace podniku je velice příznivá a riziko úpadku je velice nízké.
- **0,9 < IN05 ≤ 1,6** Podnik má 50% pravděpodobnost úpadku a s 70% pravděpodobnosti budou tvořit hodnotu, nachází se v šedé zóně.
- **IN05 ≤ 0,9** Existují vážné finanční problémy a ohrožení, je velká pravděpodobnost že podnik zkrachuje (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

## Bonitní modely

Tyto modely fungují na principu zhodnocení finančního zdraví a jejich cílem je posoudit, jestli se podnik řadí mezi dobré nebo špatné podniky. Bonitní modely je vhodné využít při srovnávání s ostatními podniky nejlépe ve stejném oboru podnikání. Je důležité brát v úvahu, že některé modely byly vytvořeny na základě ekonomických podmínek, které nejsou totožné s českými, tuto skutečnost je vhodné zohlednit u interpretace výsledků (Růčková, Roubíčková, 2012).

**Index bonity** je model posuzující finanční situaci podniku. Bonita vyjadřuje schopnost dostát svým závazkům neboli důvěryhodnost podniku. Index se využívá hlavně v německy mluvících zemích a pracuje s šesti ukazateli. Index bonity se vypočte jako:

$$IB = 1,5 \cdot x_{i1} + 0,08 \cdot x_{i2} + 10 \cdot x_{i3} + 5 \cdot x_{i4} + 0,3 \cdot x_{i5} + 0,1 \cdot x_{i6} \quad (2.29)$$

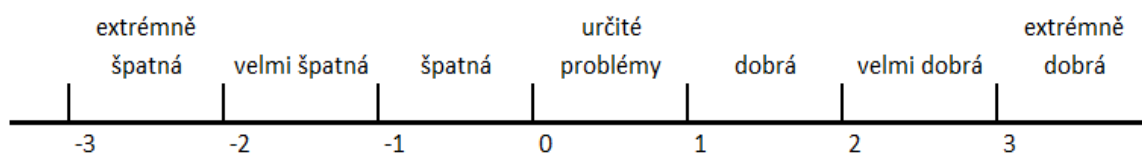
Tab. 2.5 Ukazatele pro Index bonity

$x_{i1}$	Cash flow / cizí zdroje
$x_{i2}$	Aktiva / cizí zdroje
$x_{i3}$	EBT / aktiva
$x_{i4}$	EBT / výkony
$x_{i5}$	Zásoby / výkony
$x_{i6}$	Výkony / aktiva

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

Interpretace výsledků se provádí pomocí hodnotící stupnice. Rostoucí hodnota indexu bonity znamená lepší situaci podniku.

Obr. 2.1 Index bonity hodnotící stupnice



Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 109)

**Kralický rychlý test** je další test patřící do bonitních modelů a byl sestaven roku 1990 Rakouským ekonomem P. Kralickem. K výhodám tohoto testu patří rychlost a nenáročnost. Pro tento model byly vybrány čtyři ukazatele, přičemž každý ukazatel reprezentuje jednu z hlavních oblastí, aby byla zajištěna vyváženost. Podle (Sedláček, 2011) vypadají ukazatel následovně:

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.30)$$

$$\text{doba splacení dluhu CF} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{krátk. fin. majetek}}{\text{cash flow}} \quad (2.31)$$

$$\text{cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.32)$$

$$ROA = \frac{VH \text{ po zdanění} + \text{úroky} \cdot (1 - \text{daňová sazba})}{\text{aktiva}} \quad (2.33)$$

Výstup se zjistí pomocí klasifikace každého ukazatele podle tabulky 2.6. Závěrečná hodnota se stanoví jako aritmetický průměr známek za všechny ukazatele.

Tab. 2.6 Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý(2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splac. dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 107)

## 2.6 Mezipodnikové srovnání

Mezipodnikové srovnání patří mezi způsoby, jak zlepšit úroveň podniku. Pro přesnější výsledky je žádoucí se srovnávat s podniky působícími ve stejném odvětví a se stejným zaměřením. Mezi podniky lze srovnávat kromě finančních ukazatelů také kvalitu výrobků a služeb, technologii výroby a postupy. Srovnání je možné provést vůči odvětví, nejlepšímu podniku nebo doporučeným hodnotám. Podle (Synek a kol., 2011) se ke srovnání používá spider analýza, benchmarking nebo SWOT analýza.

### 2.6.1 Spider analýza

Jedná se o jednu z metod mezipodnikového srovnání. Pro zlepšení názornosti a přehlednosti se používá spider analýza, někdy také označovaná jako spider graf nebo pavučinový graf. Vychází z běžných ukazatelů podniku a srovnává analyzovaný podnik s odvětvím nebo jiným podnikem. Hodnoty ukazatelů se porovnají vůči odvětví představující 100 %. V tabulce 2.7 jsou uvedeny ukazatele k sestavení pavučinového grafu, pomocí kterého lze srovnat konkrétní podnik s odvětvím.

Tab. 2.7 Ukazatele spider analýzy

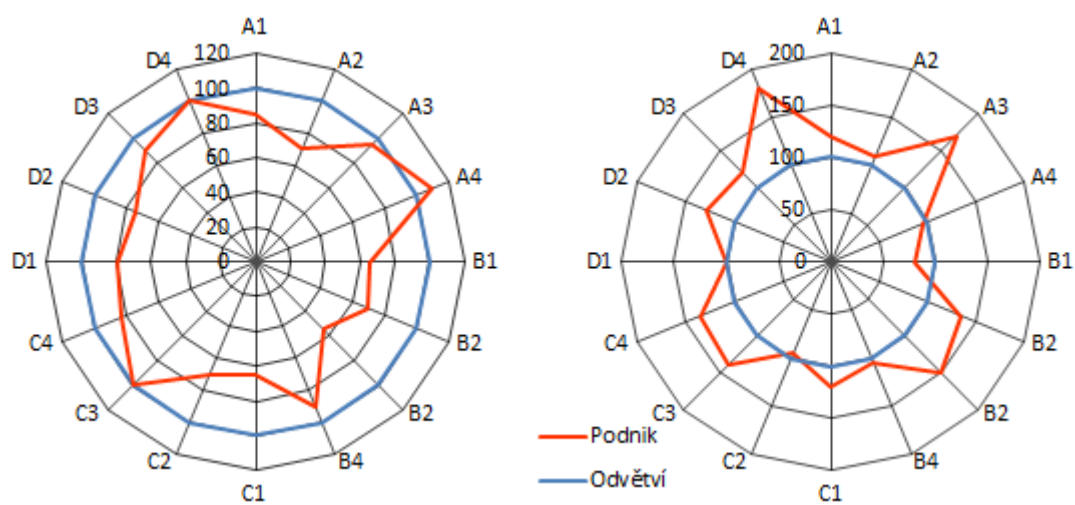
A1	ROE (%)	C1	Cizí zdroje / Vlastní kapitál (%)
A2	ROS (%)	C2	Vlastní kapitál / Stálá aktiva (%)
A3	ROCE (%)	C3	Doba obratu závazků (dny)
A4	ROA (%)	C4	Vlastní kapitál / Aktiva (%)
B1	Cash flow / Vlastní kapitál (%)	D1	Stálá aktiva / Vlastní kapitál (%)
B2	Okamžitá likvidita	D2	Obrat aktiv (počet obrátů)
B3	Pohotová likvidita	D3	Doba obratu pohledávek (dny)
B4	Běžná likvidita	D4	Doba obratu zásob (dny)

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Synek a kol., 2011)

Při porovnání údajů podniku a odvětví je důležité rozlišovat, jakých hodnot by měl ukazatel nabývat. V případě, kdy je ukazatel žádoucí maximalizovat se výpočet stanoví jako podíl hodnoty podniku a odvětvového průměru. V opačném případě, kdy je žádoucí ukazatel minimalizovat se výpočet provede jako podíl odvětvového průměru a hodnoty sledovaného podniku.

Výstupem spider analýzy je paprskový graf složený z několika kružnic a čtyř kvadrantů, tyto kvadranty jsou zaměřeny na oblast rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. V každém kvadrantu jsou obvykle čtyři ukazatele a pro zobrazení hodnot ukazatelů slouží vždy jeden paprsek. Výsledné body v grafu se spojí a dostaneme pavučinu (Synek a kol., 2011). Na obrázku 2.2 lze vidět pavučinový graf pro nadprůměrný a podprůměrný podnik, modrá barva označuje odvětvový průměr (100 %) a oranžová hodnoty podniku.

Obr. 2.2 Paprskový graf – podprůměrný a nadprůměrný podnik



Zdroj: Vlastní zpracování



### 3 Charakteristika společnosti

V této kapitole je charakterizován podnik, který je předmětem finanční analýzy této bakalářské práce. Informace vychází především z veřejně dostupných zdrojů, konkrétně se jedná o internetové stránky a sbírky listin obchodního rejstříku. Charakteristika podniku obsahuje informace ohledně založení, právní formy, počtu zaměstnanců, výši základního kapitálu a další podstatné informace. V celé bakalářské práci je používán pojem podnik.

#### 3.1 Základní informace o podniku

- Obchodní firma: Erwin Quarder CZ s.r.o.,
- Datum zápisu do OR: 30. března 2005,
- Sídlo: Palackého 1155/78, Ostrava-Přívoz 702 00,
- Identifikační číslo: 26857928,
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným,
- Základní kapitál: 200 000,-
- Předmět podnikání: Výroba plastových a pryžových výrobků.

#### 3.2 Historie podniku

V roce 1971 Erwin Quarder založil rodinný podnik se sídlem v Espelkampu v Německu se zaměřením na výrobu výlisků a umělohmotných součástek. Během dvou desetiletí se postupně změnilo sídlo podniku a také došlo ke změně právní formy na společnost s ručením omezeným, v Německu tzv. GmbH. Během roku 1995 začal podnik s vývojem produktů na objednávku a následně s výrobou montážních celků. Během roku 1998 byl založen dceřiný podnik Quarder Inc. ve státě Michigan a v tom samém roce byla rozšířena činnost o oblast automatizační techniky. O čtyři roky později se podařilo podniku vybudovat vlastní oddělení pro produktový vývoj a v následujícím období byla zahájena rozsáhlá sériová výroba elektronických subsystémů.

Další zemí pro expanzi na zahraniční trh byla Česká republika, ve které byl roku 2005 založen podnik Erwin Quarder CZ s.r.o. se sídlem v Ostravě. Momentálně spolupracuje a má vztahy s pobočkami a partnery v Německu, Mexiku a Číně<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Zdroj: Historie podniku ([www.quarder.de/cs/](http://www.quarder.de/cs/))

### 3.3 Popis podniku

Hlavní činnosti podniku je výroba technických plastových výlisků a spojovacích součástí jako je plast a kov. Výroba probíhá na moderních vstřikovacích lisech, které jsou jak poloautomatické s obsluhou člověka, tak plně automatizované bez přítomnosti člověka. Většina výrobků je směřována do automobilového odvětví. Podnik zvyšuje efektivitu na základě dosaženého know-how, dále neustálým zlepšováním prostřednictvím standardizace a pomocí pracovních postupů a nástrojů. Pro splnění předem naplánovaných cílů a plánů na daný rok podnik v roce 2017 instaloval další automatizační techniky a zavedl nové výrobní technologie MuCell. Podstatou této technologie je vstřikování neaktivních plynů v podobě superkritických fluidů do plastu. Po aplikaci této technologie vzniknou v součásti mikrobubliny a součást si zachová stejnou pevnost jako při normálním vstřikování. Pomocí této metody lze součást odlehčit o 10 až 20 % své hmotnosti<sup>2</sup>. Dále podnik chce expandovat na nové trhy. Cílem podniku je zajištění maximální spokojenosti zákazníka, komunikace s odběrateli a dodržování termínů. Podnik se řídí zásadou, nic není nemožné.

---

<sup>2</sup> Zdroj: Vstřikování plastů procesem MuCell ([www.mmspektrum.com](http://www.mmspektrum.com))

## 4 Hodnocení finančního zdraví

V následující kapitole jsou aplikovány metody, které byly vymezeny v teoretické kapitole bakalářské práce. Pro výpočty byly použity data z let 2011 až 2016 vycházející z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V této kapitole byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza pomocí poměrových ukazatelů a vybrané bankrotní a bonitní modely. Pro grafické znázornění srovnání podniku vůči odvětví byla zvolena spider analýza.

### 4.1 Analýza rozvahy

Pro účely analýzy byla rozvaha rozdělena na analýzu aktiv, která se zabývá rozložením majetku a analýzu pasiv neboli způsobu financování podniku.

#### 4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

**Horizontální analýza aktiv** vychází z účetního výkazu rozvaha a slouží k posouzení vývoje aktiv v čase. Pro výpočet byly použity vzorce (2.1) a (2.2). Horizontální analýza vychází z pětiletého období. Níže uvedená tabulka 4.1 zobrazuje výsledky horizontální analýzy.

Tab. 4.1 Horizontální analýza aktiv za rok 2012-2016

	Absolutní změna v (tis. Kč)					Procentuální změna v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA</b>	<b>17 925</b>	<b>49 762</b>	<b>24 083</b>	<b>20 119</b>	<b>55 452</b>	<b>25,02</b>	<b>55,55</b>	<b>17,28</b>	<b>12,31</b>	<b>30,21</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-1 188</b>	<b>13 902</b>	<b>20 063</b>	<b>-5 686</b>	<b>3 410</b>	<b>-5,63</b>	<b>69,83</b>	<b>59,34</b>	<b>-10,55</b>	<b>7,08</b>
DNM	-468	532	-91	-279	-234	-47,90	104,52	-8,74	-29,37	-34,87
DHM	-720	13 370	20 154	-5 407	3 644	-3,58	68,92	61,51	-10,22	7,67
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>19 427</b>	<b>35 490</b>	<b>3 278</b>	<b>16 611</b>	<b>43 817</b>	<b>39,33</b>	<b>51,57</b>	<b>3,14</b>	<b>15,44</b>	<b>35,28</b>
Zásoby	-2 099	11 616	5 966	5 184	14 343	-6,45	38,18	14,19	10,80	26,97
Dl. pohledávky	-55	1 020	34	-80	2 885	-2,44	46,47	1,06	-2,46	91,04
Kr. pohledávky	11 978	28 242	-14 627	7 730	30 717	111,05	124,06	-28,68	21,25	69,64
Kr. finanční majetek	9 603	-5 388	11 905	3 777	-4 128	250,47	-40,10	147,91	18,93	-17,39
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-314</b>	<b>370</b>	<b>742</b>	<b>9 194</b>	<b>8 225</b>	<b>-26,86</b>	<b>43,27</b>	<b>60,57</b>	<b>467,41</b>	<b>73,69</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha)

Vývoj celkových aktiv měl během let 2012–2016 rostoucí tendenci. Na tomto výsledku se kladně podílel dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a také časové rozlišení aktiv.

Dlouhodobý majetek se v letech 2013 a 2014 výrazně podílel na rostoucím trendu. V roce 2013 vzrostla hodnota dlouhodobého majetku o 69,83 %, tj. 13 902 tis. Kč a v následujícím roce o 59,34 %, tj. 20 063 tis. Kč. Změna u dlouhodobého nehmotného

majetku byla vyvolána hlavně pořízením softwaru. Významný přírůstek dlouhodobého hmotného majetku nastal při pořízení horkovzdušné sušárny KOCH v hodnotě 4 411 tis. Kč, vstříkovacího lis Kraus Maffei v hodnotě 2 031 tis. Kč a dalších hmotných aktiv. V ostatních letech podnik neinvestoval tolik prostředků do dlouhodobého majetku a hodnota majetku klesala vlivem odpisů.

Vývoj oběžných aktiv měl v celém sledovaném období rostoucí tendenci, vysoký podíl na trendu oběžných aktiv měly krátkodobé pohledávky, které s výjimkou v roce 2014 rostly. Nejvyšší změna nastala v roce 2013, kdy oběžná aktiva vzrostla o 51,57 % tj. 35 490 tis. Kč vlivem nárůstu zásob a zvýšenou hodnotou krátkodobých a dlouhodobých pohledávek. Naopak nejméně výraznou změnu podnik zaznamenal v roce 2014, hodnota oběžných aktiv vzrostla pouze o 3,14 % tj. 3 278 tis. Kč. Důvodem bylo značné snížení krátkodobých pohledávek.

Časové rozlišení mělo ve sledovaném období převážně rostoucí tendenci. Jako v jediném roce 2012 nastal pokles o 314 tis. Kč tj. 26,86 %. Změny ve složce časové rozlišení byly způsobeny položkami nákladů příštích období a příjmů příštích období. Tyto náklady se vztahovaly k zavedení nových výrobků pro následující rok.

**Vertikální analýza aktiv** vychází z účetního výkazu rozvaha a představuje procentní rozbor, který zkoumá, jak se jednotlivé části podílejí na celku. Vertikální analýza pracuje s údaji za pět let a pro výpočet byl použit vzorec (2.3). Výsledky vertikální analýzy jsou zobrazeny v tabulce 4.2.

Tab. 4.2 Vertikální analýza aktiv za rok 2012-2016

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA</b>	<b>89 580</b>	<b>139 342</b>	<b>163 425</b>	<b>183 544</b>	<b>238 996</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>19 907</b>	<b>33 809</b>	<b>53 872</b>	<b>48 186</b>	<b>51 596</b>	<b>22,22</b>	<b>24,26</b>	<b>32,96</b>	<b>26,25</b>	<b>21,59</b>
DNM	509	1 041	950	671	437	0,57	0,75	0,58	0,37	0,18
DHM	19 398	32 768	52 922	47 515	51 159	21,65	23,52	32,38	25,89	21,41
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>68 818</b>	<b>104 308</b>	<b>107 586</b>	<b>124 197</b>	<b>168 014</b>	<b>76,82</b>	<b>74,86</b>	<b>65,83</b>	<b>67,67</b>	<b>70,30</b>
Zásoby	30 422	42 038	48 004	53 188	67 531	33,96	30,17	29,37	28,98	28,26
Dl. pohledávky	2 195	3 215	3 249	3 169	6 054	2,45	2,31	1,99	1,73	2,53
Kr. pohledávky	22 764	51 006	36 379	44 109	74 826	25,41	36,60	22,26	24,03	31,31
Kr. fin. majetek	13 437	8 049	19 954	23 731	19 603	15,00	5,78	12,21	12,93	8,20
<b>Časové rozlišení</b>	<b>855</b>	<b>1 225</b>	<b>1 967</b>	<b>11 161</b>	<b>19 386</b>	<b>0,95</b>	<b>0,88</b>	<b>1,20</b>	<b>6,08</b>	<b>8,11</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha)

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že největší část celkových aktiv tvořila oběžná aktiva, a to až se 76,82 % v roce 2012. Dlouhodobý majetek se ve stejném roce podílel 22,22 % na celkových aktivech. Nejmenší část byla tvořena položkou časové rozlišení.

Dlouhodobý majetek byl poměrně stabilní a v roce 2014 se podílel na aktivech ve výši 32,96 %. Důvodem navýšení podílu bylo pořízení několika automatizací ke strojům. Nehmotný majetek v této složce netvořil příliš významnou položku a jeho hodnoty se během pětiletého období pohybovaly do jednoho procenta.

Oběžný majetek tvořil největší část z celkových aktiv a nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 s 76,82 %. Složku oběžných aktiv tvořily hlavně zásoby s 30 %, krátkodobé pohledávky s 28 % a krátkodobý finanční majetek s 11 %.

Poslední složkou je časové rozlišení, které tvořilo méně významný podíl na celkových aktivech. Do roku 2014 se časové rozlišení pohybovalo kolem jednoho procenta. Vyšší nárůst proběhl v roce 2015, časové rozlišení dosáhlo hodnoty 6,08 % a v roce následujícím 8,11 % z celkových aktiv. Důvodem zmíněného nárůstu byla položka náklady příštích období, která měla spojitost se zavedením nových výrobků.

#### 4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

**Horizontální analýza pasiv** se zaměřuje na vývoj zdrojů financování podniku a jeho složek. Sleduje změny, ke kterým došlo v letech 2012-2016. Výsledky horizontální analýzy jsou uvedeny v tabulce 4.3. K výpočtu byly použity vzorce (2.1) a (2.2).

Tab. 4.3 Horizontální analýza pasiv za rok 2012-2016

	Absolutní změna v (tis. Kč)					Procentuální změna v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA</b>	<b>17 925</b>	<b>49 762</b>	<b>24 083</b>	<b>20 119</b>	<b>55 452</b>	<b>25,02</b>	<b>55,55</b>	<b>17,28</b>	<b>12,31</b>	<b>30,21</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>22 722</b>	<b>32 943</b>	<b>41 181</b>	<b>10 265</b>	<b>15 908</b>	<b>235,53</b>	<b>101,77</b>	<b>63,05</b>	<b>9,64</b>	<b>13,62</b>
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH ML	9 029	17 286	37 127	33 545	19 058	74,97	573,52	260,14	65,26	22,44
VH BÚO	13 673	15 657	4 054	-23 260	-3 150	151,10	68,91	10,56	-54,82	-16,43
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-4 938</b>	<b>16 171</b>	<b>-16 986</b>	<b>10 398</b>	<b>38 519</b>	<b>-7,97</b>	<b>28,34</b>	<b>-23,20</b>	<b>18,49</b>	<b>57,80</b>
Rezervy	4 000	10 299	-12 896	-2 164	703	217,04	176,26	-79,89	-66,67	64,97
Dl. závazky	-1 558	76	-8 365	0	0	-15,82	0,92	-100,00	0	0
Kr. závazky (bez BÚ)	-20 382	11 871	-11 018	-2 650	30 757	-41,70	41,67	-27,30	-9,03	115,22
Kr. bankovní úvěry	13 002	-6 075	15 293	15 212	7 059	907,96	-42,09	182,95	64,32	18,16
<b>Časové rozlišení</b>	<b>141</b>	<b>648</b>	<b>-112</b>	<b>-544</b>	<b>1 025</b>	<b>1084,62</b>	<b>420,78</b>	<b>-13,97</b>	<b>-78,84</b>	<b>702,05</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha)

Vývoj pasiv neboli zdrojů financování podniku měl stejnou tendenci růstu jako strana aktiv, protože podle bilančního pravidla se strana aktiv musí rovnat straně pasiv.

První složkou pasiv je vlastní kapitál, který se značně měnil na začátku sledovaného období, v roce 2012 navýšil podnik hodnotu o 235,53 % tj. 22 722 tis. Kč. V ostatních letech vlastní kapitál rostl nižším tempem. Základní kapitál a kapitálové fondy zůstaly v průběhu období beze změny. Výsledku hospodaření minulých let se dotkly změny především v roce 2013, kdy se hodnota položky zvýšila o 573,52 % tj. 17 286 tis. Kč vlivem uhrazení ztráty z minulých let. Další významnou položkou tvořící vlastní kapitál je výsledek hospodaření za běžné období, ten dosáhl pozitivních změn v prvních třech letech. V následujících dvou letech se hodnota snižovala, v roce 2015 klesla hodnota o 54,82 % tj. 15 657 tis. Kč.

Cizí zdroje se vyvíjely v čase nepravidelně, v letech 2012 a 2014 se jejich hodnota snížila, naopak v ostatních letech se cizí zdroje navýšily svou hodnotu. Nejvýraznější změna proběhla v roce 2016, hodnota cizích zdrojů vzrostla o 57,8 % tj. 38 519 tis. Kč vlivem kladné změny u položky rezerv a také krátkodobých závazků, které se ve stejném roce navýšily o 115,22 % tj. 30 757 tis. Kč. Výrazně ke změnám cizích zdrojů přispěly zmíněné rezervy, které byly v roce 2012 navýšeny o 217,04 % tj. 4 000 tis. Kč z důvodů navýšení rezerv na dovolenou a daň z příjmu. Nárůst bankovních úvěrů v roce 2012 byl důsledkem přijetí bankovního úvěru. Rok 2013, jako jediný ve sledovaném období zaznamenal pokles hodnoty bankovních úvěrů. Ve zbylých letech rostla hodnota bankovních úvěrů a výpomocí.

U položky časového rozlišení byly patrné výkyvy ve výši stovek procent během celého období. Tyto výkyvy byly způsobeny položkou výdaje příštích období.

*Vertikální analýza pasiv* analyzuje, jak se jednotlivé složky pasiv podílejí a jak přispívají k celku. Vychází z účetního výkazů rozvaha a k výpočtu byly použity údaje z let 2012 až 2016. Tabulka 4.4 zobrazuje výsledky vypočtené pomocí vzorce (2.3).

Tab. 4.4 Vertikální analýza pasiv za rok 2012-2016

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA</b>	<b>89 580</b>	<b>139 342</b>	<b>163 425</b>	<b>183 544</b>	<b>238 996</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>32 369</b>	<b>65 312</b>	<b>106 493</b>	<b>116 758</b>	<b>132 666</b>	<b>36,13</b>	<b>46,87</b>	<b>65,16</b>	<b>63,61</b>	<b>55,51</b>
Základní kapitál	200	200	200	200	200	0,22	0,14	0,12	0,11	0,08
Kapitálové fondy	12 441	12 441	12 441	12 441	12 441	13,89	8,93	7,61	6,78	5,21
VH ML	-3 014	14 272	51 399	84 944	104 002	-3,36	10,24	31,45	46,28	43,52
VH BÚO	22 722	38 379	42 433	19 173	16 023	25,37	27,54	25,96	10,45	6,70
<b>Cizí zdroje</b>	<b>57 057</b>	<b>73 228</b>	<b>56 242</b>	<b>66 640</b>	<b>105 159</b>	<b>63,69</b>	<b>52,55</b>	<b>34,41</b>	<b>36,31</b>	<b>44,00</b>
Rezervy	5 843	16 142	3 246	1 082	1 785	6,52	11,58	1,99	0,59	0,75
Dl. závazky	8 289	8 365	0	0	0	9,25	6,00	0,00	0,00	0,00
Kr. závazky (bez BÚ)	28 491	40 362	29 344	26 694	57 451	31,81	28,97	17,96	14,54	24,04
Kr. BÚ	14 434	8 359	23 652	38 864	45 923	16,11	6,00	14,47	21,17	19,21
<b>Časové rozlišení</b>	<b>154</b>	<b>802</b>	<b>690</b>	<b>146</b>	<b>1 171</b>	<b>0,17</b>	<b>0,58</b>	<b>0,42</b>	<b>0,08</b>	<b>0,49</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha)

Na začátku sledovaného období byla pasiva tvořena z 36 % vlastním kapitálem a z 64 % cizími zdroji. Postupem času se tento poměr změnil a na konci sledovaného období tvořil větší část vlastní kapitál s 55,51 % a cizí zdroje tvořily 44 %.

Vlastní kapitál v prvním roce tvořil zhruba třetinu pasiv a nejvýrazněji se na něm podílel výsledek hospodaření za běžné období společně s kapitálovými fondy. Významná změna proběhla u položky výsledku hospodaření minulých let, která z hodnoty 10,24 % v roce 2013 zvýšila svůj podíl na 43,52 % v posledním roce a stala se nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota vlastního kapitálu byl v roce 2012, kdy vlastní kapitál vytvářel 36,13 % tj. 32 369 tis. Kč pasiv. V posledním roce se vlastní kapitál podílel na celkových pasivech 55,51 % tj. 132 666 tis. Kč.

Cizí zdroje v prvním roce tvořily 63,69 % tj. 57 057 tis. Kč celkových pasiv a hlavní část cizích zdrojů byla tvořena krátkodobými závazky, které tvořily zhruba polovinu, dále bankovními úvěry a rezervami. Nezanedbatelnou položkou cizích zdrojů byly rezervy. Ty

zvýšily svůj podíl vlivem navýšení rezerv na dovolenou. V průběhu let se podíl cizích zdrojů snižoval a v roce 2015 dosáhl nejnižšího podílu a tvořil 34,41 % tj. 56 242 tis. Kč. O dva roky později se podíl cizích zdrojů zvýšil na hodnotu 44 % tj. 105 519 tis. Kč. Důvodem bylo hlavně snížení podílu složek vlastního kapitálu a zároveň navýšení položky krátkodobých závazků představující kontokorentní účet podniku.

Časové rozlišení tvořilo zanedbatelnou část pasiv a za celé sledované období položka nepřekročila hodnotu jednoho procenta.

## 4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část se zabývá horizontální a vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty, která podává informace o vývoji a struktuře položek v čase.

### 4.2.1 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

**Horizontální analýza** zobrazuje jak se jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty vyvíjí v čase. Tabulka 4.5 ukazuje změny, ke kterým došlo v letech 2012 až 2016. Analýza byla provedena pomocí vzorců (2.1) a (2.2).

Tab. 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za rok 2011-2016

	Absolutní změna v (tis. Kč)					Procentuální změna v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0	2 878	-1 636	1 074	-2 316	0	0	-56,85	86,47	-100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	2 878	-1 723	1 051	-2 206	0	0	-59,87	91,00	-100,00
Výkony	132 495	128 649	75 163	-39 118	62 314	52,04	33,23	14,57	-6,62	11,29
Výkonová spotřeba	100 669	82 139	65 329	-31 371	55 259	49,45	27,00	16,91	-6,95	13,15
Spotřeba materiálů a energie	89 785	72 425	46 422	-34 417	31 784	55,05	28,64	14,27	-9,26	9,42
Přidaná hodnota	31 826	46 510	9 921	-7 724	6 661	62,34	56,12	7,67	-5,54	5,06
Osobní náklady	15 725	17 063	16 857	10 996	23 327	48,03	35,20	25,72	13,35	24,98
Mzdové náklady	11 559	12 647	12 218	8 093	17 325	48,20	35,59	25,36	13,40	25,29
Odpisy	1 214	1 969	3 221	1 215	1 236	37,16	43,94	49,94	12,56	11,35
Nákladové úroky	218	52	-291	-540	296	19,82	3,95	-21,24	-50,05	54,92
Provozní VH	15 398	19 536	4 707	-28 220	-5 216	108,46	66,01	9,58	-52,42	-20,36
Finanční VH	2 456	1 735	-1 718	-2 059	1 951	66,92	142,92	-329,75	-172,01	59,92
VH BÚO	13 673	15 657	4 054	-23 260	-3 150	151,10	68,91	10,56	-54,82	-16,43
VH před zdaněním	17 854	21 271	2 989	-30 279	-3 265	169,60	74,95	6,02	-57,52	-14,60

Zdroj: Vlastní zpracování dle (VZZ)

Z výsledků je patrné, že v oblasti tržeb za prodej zboží docházelo k výkyvům, které jsou pochopitelné, protože podnik je výrobně orientován. Výkony podniku kromě roku 2015



měly rostoucí tendenci, v roce 2012 se hodnota výkonů navýšila o 52,04 % tj. 132 495 tis. Kč. Tempo růstu se ke konci období snížilo a v roce 2016 byl nárůst výkonu oproti předchozímu roku pouze 11,29 % tj. 62 314 tis. Kč. Výrazný pokles u většiny položek v roce 2015 byl důsledek krize v mateřském podniku v Německu, který ovlivnil všechny dceřiné podniky.

U výkonové spotřeby nastal jediný meziroční pokles v roce 2015, v ostatních letech měla výkonová spotřeba podobný průběh jako výkony. Klesající tempo růstu výkonové spotřeby se odvíjí od nižšího tempa růstu výkonu. Podobně jako předchozí položky i přidaná hodnota se vyvíjela velice příznivě do roku 2013, od kterého už meziroční změny nebyly tak značné a v roce 2015 dokonce záporné.

Položka osobní náklady měla rostoucí trend po celé sledované období, nejnižší meziroční změnu podnik zaznamenal v roce 2015 z důvodu přijetí pouze čtyř zaměstnanců. Naopak v roce 2012 podnik přijal 48 nových zaměstnanců, a to byl hlavní důvod meziročního navýšení osobních nákladů o 48,03 %. Růst osobních nákladů může být nepříznivý signál, neboť rostou rychleji než produktivita práce. Nejvýraznější změny u položky odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotné majetku nastaly v letech 2013 a 2014 a to navýšením o 43,94 – 49,94 %. Hlavním důvodem byl nákup horkovzdušných sušáren a vstřikovacích lisů. V roce 2016 se meziroční hodnota odpisů zvýšila o pouhých 11,35 % z důvodu poklesu nákupu dlouhodobého majetku a tím pádem postupného snižování hodnoty odpisů.

Provozní výsledek hospodaření zaznamenal nejvýraznější změnu v prvním roce při navýšení o 108,46 % tj. 15 398 tis. Kč. Opakem byl rok 2015, ve kterém hodnota poklesla o 52,42 % tj. 28 220 tis. Kč. V případě položky finanční výsledek hospodaření nejvyšší meziroční změna proběhla v roce 2013 a to ve výši 142,92 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl rostoucí tendenci do roku 2013, kdy nastal zvrat a od roku 2014 začal výsledek hospodaření meziročně klesat a v roce 2014 se hodnota výsledku hospodaření snížila o 54,82 % tj. 23 620 tis. Kč.

**Vertikální analýza** sleduje strukturu položek během sledovaného období. Tabulka 4.6 zobrazuje výsledky vertikální analýzy za rok 2012 až 2016. Vertikální analýza byla vypočtena pomocí vzorce (2.3).

Tab. 4.6 Vertikální analýza výnosů za rok 2012-2016

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Výnosy</b>	<b>397 743</b>	<b>530 311</b>	<b>599 197</b>	<b>593 527</b>	<b>624 197</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej zboží	0	2 878	1 242	2 316	0	0,00	0,54	0,21	0,39	0,00
Výkony	387 109	515 758	590 921	551 803	614 117	97,33	97,26	98,62	92,97	98,39
Tržby z prodeje DM a materiálu	4 289	1 775	2 249	33 522	8 188	1,08	0,33	0,38	5,65	1,31
Ostatní provozní výnosy	2 730	2 563	3 695	5 147	20 609	0,69	0,48	0,62	0,87	3,30
Ostatní finanční výnosy	3 615	7 337	1 090	616	664	0,91	1,38	0,18	0,10	0,11

Zdroj: Vlastní zpracování dle (VZZ)

Z výše uvedené tabulky je patrná dominance položky výkony, která zahrnuje tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a dále položku změny stavu zásob vlastní činnosti. Nejnižší podíl výkonu na celkových výnosech byl v roce 2015 s hodnotou 92,97 % tj. 551 803 tis. Kč. Ke snížení položky výkonů napomohla především položka prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, která v roce 2015 zvýšila svůj podíl a tvořila 5,65 % tj. 33 522. Ostatní položky při vertikální analýze výnosů tvořily velmi malé procento.

Tabulka 4.7 zobrazuje výsledky vertikální analýzy nákladů. Pro výpočet byl použit vzorec (2.3).

Tab. 4.7 Vertikální analýza nákladů za rok 2012-2016

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Náklady</b>	<b>369 362</b>	<b>480 659</b>	<b>546 556</b>	<b>571 165</b>	<b>624 197</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Výkonová spotřeba	304 234	386 373	451 702	420 331	475 590	82,37	80,38	82,65	73,59	76,19
Osobní náklady	48 468	65 531	82 388	93 384	116 711	13,12	13,63	15,07	16,35	18,70
Odpisy DHNM	4 481	6 450	9 671	10 886	12 122	1,21	1,34	1,77	1,91	1,94
Zůstatková cena prod. DM a mat.	4 289	1 668	2 249	33 672	8 194	1,16	0,35	0,41	5,90	1,31
Ostatní provozní náklady	2 359	3 429	4 491	6 500	9 177	0,64	0,71	0,82	1,14	1,47
Nákladové úroky	1 318	1 370	1 079	539	835	0,36	0,29	0,20	0,09	0,13
Ostatní finanční náklady	3 511	5 446	1 208	3 456	1 134	0,95	1,13	0,22	0,61	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování dle (VZZ)

Nejvyšší podíl na celkových nákladech měla položka výkonové spotřeby, která od roku 2012 s podílem 82,37 % tj. 304 234 tis. Kč snížila svou hodnotu a v roce 2016 tvořila 76,19 % tj. 475 590 tis. Kč. Opačný trend měly v daném období osobní náklady, u kterých

se podíl na celku zvyšoval až na 18,70 % tj. 116 711 tis. Kč. Toto navýšení bylo způsobeno přijetím nových zaměstnanců a vyšší fluktuací v podniku. Nákladová položka odpisů se podílela na nákladech ve výši 1,21 až 1,94 %. V roce 2015 položka zůstatkové ceny za prodaný dlouhodobý majetek a materiál navýšila svou hodnotu na 5,9 % tj. 33 672 tis. Kč, tato změna souvisela s prodejem hlavně dlouhodobého majetku.

#### 4.3 Poměrová analýza

Tato část je zaměřena na poměrové ukazatele v oblasti rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity. Pomocí těchto ukazatelů se následně hodnotí finanční situace podniku. Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik má právní formu společnost s ručením omezeným, tak tato část neobsahuje ukazatele z oblasti finančního trhu.

**Ukazatele rentability** vyjadřují schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál a jsou velmi důležité pro hodnocení finančního zdraví podniku. Pomocí následujících ukazatelů se posuzuje úspěšnost činnosti podniku. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů byly použity vzorce (2.4) až (2.8). Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce 4.8 a výpočty jsou uvedeny v příloze č. 8.

Tab. 4.8 Poměrová analýza – ukazatele rentability

<b>Ukazatele rentability</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Rentabilita aktiv (ROA)	33,15 %	36,62 %	32,87 %	12,48 %	8,34 %
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	73,05 %	69,25 %	50,44 %	19,61 %	15,02 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	70,20 %	58,76 %	39,85 %	16,42 %	12,08 %
Rentabilita tržeb (ROS)	5,92 %	7,47 %	7,18 %	3,49 %	2,61 %
Rentabilita nákladů	6,15 %	7,98 %	7,76 %	3,36 %	2,57 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Rentabilita aktiv je ukazatel poměřující zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy a je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele v čase rostla. V letech 2012-2014 dosahoval podnik stabilní hodnoty. V poslední dvou letech sledovaného období hodnota ukazatele poklesla, a to až na 8,34 %. To znamená, že každá vložená koruna vytvořila v daném roce 0,0834 Kč. Tento pokles byl zapříčiněn snížením výsledku hospodaření a nárůstu hodnoty aktiv, také se do tohoto poklesu promítla krize v mateřském podniku.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů je ukazatel poměřující zisk před zdaněním a úroky s vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji. Nejvyšší výnosnost podniku byla v roce 2012, a to 73,05 %. To znamená, že s pomocí jedné koruny dlouhodobých zdrojů podnik získal

0,7305 Kč zisku. V průběhu sledovaného období výnosnost výrazně klesala a stejně jako u rentability aktiv nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2016 s 15,02 %.

Rentabilita vlastního kapitálu je velmi důležitý ukazatel pro vlastníky a dává do poměru čistý zisk s vlastním kapitálem. Obdobně jako předchozí ukazatele má i tento podobný průběh. Maxima podnik dosáhl v roce 2012, při vložení jedné koruny vlastního kapitálu získal podnik 70,2 haléřů zisku. Výnosnost vlastního kapitálu meziročně výrazně klesala a minima podnik dosáhl roku 2016, kdy podnik pomocí koruny vlastního kapitálu vytvořil pouze 0,1208 Kč zisku. Příčinou poklesu bylo snížení výsledku hospodaření a navyšování vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku podnik vyprodukoval v jedné koruně tržeb. V roce 2012 podnik tvořil z jedné koruny tržeb 0,0592 Kč zisku a meziročně hodnoty opět klesaly až na hodnotu 0,0261. Podstatný vliv na tento ukazatel měla snižující se hodnota čistého zisku a vysoké tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží.

Rentabilita nákladů zobrazuje výši zisku vyprodukovanou podnikem za použití jedné koruny nákladů, ukazatel měl podobný vývoj jako rentabilita tržeb.

**Ukazatele aktivity** vyjadřují, jak podnik využívá investované finanční prostředky. Tyto ukazatele jsou nejčastěji používány k zjištění počtu obrátek a doby obratu. V níže uvedené tabulce 4.9 jsou uvedeny výsledky ukazatelů. Výpočty byly provedeny pomocí vzorců (2.9) až (2.12) a podrobnější výpočty jsou uvedeny v příloze č. 9.

Tab. 4.9 Poměrová analýza – ukazatele aktivity

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Obrátka celkových aktiv (obrat/rok)	4,29	3,69	3,61	3,00	2,57
Doba obratu zásob (dny)	28,53	29,44	29,25	34,83	39,61
Doba obratu pohledávek (dny)	19,69	35,20	20,90	25,11	37,92
Doba obratu závazků (dny)	19,56	23,11	12,44	12,56	26,76

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Obrátka celkových aktiv měří intenzitu využití majetku a je žádoucí zvyšovat hodnotu, neboť s rostoucí hodnotou roste efektivita využívání majetku. Je vhodné, aby hodnota byla vyšší než 1 a to podnik splňuje ve všech letech. Během celého období byl trend mírně klesající, v roce 2012 byla hodnota ukazatele 4,29 obrátek za jeden rok. Nejnižší obrátky aktiv podnik dosáhl v roce 2016 a to 2,57 obrátek za rok.

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, po kterou jsou prostředky vázány ve formě zásob a ukazatel by měl dosahovat co nejnižších hodnot. Zjištěné výsledky ukazují rostoucí dobu obratu zásob. Od roku 2012 kdy doba obratu zásob byla 28,53 dní se tato hodnota zvedla o téměř 11 dní za 5 let. Jedním z důvodů rostoucího trendu ukazatele byl nárůst zásob o 55 % během sledovaného období.

Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho jsou prostředky vázány ve formě pohledávek z obchodních vztahů. Jako u zásob je vhodné dosahovat nižších hodnot. Ukazatel vypovídá o nepravidelném, ale rostoucím trendu. Rok 2013 s hodnotou 35,2 dní jako jediný vyčnívá, neboť v předchozím i nadcházejícím roce jsou hodnoty výrazně nižší, hlavní důvodem tohoto skoku bylo výrazně větší množství pohledávek z obchodních vztahů. V následujících letech rostoucí vývoj pokračoval a v roce 2016 byla splatnost pohledávek v průměru 37,92 dní od vystavení faktury.

Doba obratu závazků je ukazatel poskytující informaci ohledně doby za jak dlouho podnik splácí závazky z obchodních vztahů. V každém roce dosáhl nižší hodnoty než u doby obratu pohledávek, to znamená, že závazky byly hrazeny dříve, než podnik dostal zaplacené. Za sledované období byla doba obratu závazků průměrně 18,89 dní. Nízké hodnoty v letech 2014 a 2015 byly zapříčiněny nižším objemem závazků z obchodních vztahů a rostoucími tržbami. Nejrychleji byl podnik schopen splácet v roce 2014 a to v průměru za 12,44 dní.

**Ukazatele likvidity** jsou důležitým prostředkem k posouzení finančního zdraví podniku. Výsledky jsou uvedeny v tabulce 4.10. Při výpočtech byly použity vzorce (2.13) až (2.15). Podrobnější výpočty obsahuje příloha č. 10.

Tab. 4.10 Poměrová analýza – ukazatele likvidity

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Běžná likvidita (III. stupeň)	1,60	2,14	2,03	1,89	1,63
Pohotová likvidita (II. stupeň)	0,89	1,28	1,12	1,08	0,97
Okamžitá likvidita (I. stupeň)	0,31	0,17	0,38	0,36	0,19

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát oběžný majetek pokryje krátkodobé závazky neboli kolikrát podnik je schopen uspokojit věřitele, kdyby přeměnil oběžný majetek na hotovost. Pro tento ukazatel existují doporučené hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5 a z výše uvedené tabulky je zřejmé, že podnik docílil doporučených hodnot v každém roce. Nejnižší zjištěná hodnota běžné likvidity byla 1,60 v roce 2012.

Pohotová likvidita se liší od běžné likvidity očištěním oběžného majetku o zásoby. Podle literatury je doporučené udržovat poměr 1 – 1,5. Těchto hodnot nebylo dosaženo v letech 2012 a 2016. Důvodem vychýlení z intervalu byla nižší hodnota oběžných aktiv očištěných o zásoby, a naopak vyšší hodnota krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita je pro podnik velice důležitá, protože poměruje nejlikvidnější položky v rámci oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Interval, ve kterém by se měl podnik pohybovat, je od 0,2 do 1,1. S výjimkou let 2013 a 2016 se podnik pohyboval v doporučeném intervalu. Vychýlení hodnot mimo doporučenou mez v roce 2013 způsobila nízká hodnota pohotových platebních prostředků a v roce 2016 vyšší hodnota krátkodobých závazků. Spodní mez 0,2 je kritická, ale i přes nedodržení doporučeného intervalu se nemusí jednat o finanční problémy podniku.

**Ukazatele zadluženosti** jsou zaměřeny na oblast finanční stability, neboť je zcela běžné, že podniky využívají cizí kapitál pro financování. Výsledné hodnoty zobrazuje tabulka 4.11 vypočtena pomocí vzorců (2.16) až (2.21). Detailnější výpočty jsou uvedeny v příloze č. 11.

Tab. 4.11 Poměrová analýza – ukazatele zadluženosti

<b>Ukazatele zadluženosti</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	36,13 %	46,87 %	65,16 %	63,61 %	55,51 %
Celková zadluženost	63,87 %	52,55 %	34,41 %	36,31 %	44,00 %
Ukazatel zadluženosti vl. kapitálu	176,27 %	112,12 %	52,81 %	57,08 %	79,27 %
Finanční páka	276,75 %	213,35 %	153,46 %	157,20 %	180,15 %
Úrokové krytí	22,53	37,24	49,79	42,49	23,87
Úrokové zatížení	4,44 %	2,69 %	2,01 %	2,35 %	4,19 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Základním ukazatelem je podíl vlastního kapitálu na aktivech zobrazující, v jaké míře jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem. V průběhu let měl ukazatel rostoucí trend, což značí upevnění finanční stability podniku, avšak z roku 2015 na 2016 hodnota ukazatele poklesla na 55,51 %. Oproti roku 2015 byly navýšeny položky celkových aktiv i vlastního kapitálu, pokles nastal z důvodu navýšení vlastního kapitálu ve vyšší míře než celkových aktiv.

Celková zadluženost je ukazatel, u kterého vyšší hodnota znamená vyšší riziko u věřitelů. Každopádně je důležitá nejen výše hodnoty, ale také struktura cizích zdrojů. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2012 s 63,69 %, opakem byl rok 2014 s 34,41 %. Na konci sledovaného období podnik udržoval celkovou zadluženost na 44 %.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dává do poměru cizí zdroje s vlastním kapitálem. Při hodnotě vyšší než 100 % by vlastní kapitál nestačil na pokrytí dluhu. V prvních dvou letech hodnoty ukazatele překračovaly zmíněnou hranici 100 %. Postupem času podnik snižoval podíl cizího kapitálu a tím také hodnotu ukazatele. Ke změně došlo také v posledním roce, kdy oproti předchozímu roku hodnota stoupla na 79,27 % z důvodu navýšení cizích zdrojů.

Finanční páka poměřuje celková aktiva s vlastním kapitálem. Jedná se o efekt vytvářen za pomoci využití cizího kapitálu, při kterém dochází ke zvýšení návratnosti vlastního kapitálu. Hodnota finanční páky se pohybovala od 153,46 do 276,75 %, a to znamená, že efekt finanční páky vznikl v každém roce.

Ukazatel úrokového krytí poskytuje informaci o tom, kolikrát dokáže podnik pokrýt ziskem před zdaněním nákladové úroky. V roce 2014 dokázal podnik hradit nákladové úroky 49,79 krát. Naopak v roce 2012 pouze 22,53 krát.

Úrokové zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí a vyjadřuje, jak velkou část vytvořeného zisku odčerpají nákladové úroky. Hodnoty ukazatele se nacházejí poměrně nízko a nejvyššího zatížení podnik dosáhl v roce 2012, ve kterém nákladové úroky odčerpaly 4,44 % vytvořeného zisku.

**Ukazatele produktivity** jsou znázorněny společně s výsledky v tabulce 4.12. Pro výpočet byly použity vzorce (2.22) až (2.24). Výpočty ukazatelů produktivity jsou uvedeny v příloze č. 12.

Tab. 4.12 Poměrová analýza – ukazatele produktivity

<b>Ukazatele produktivity práce</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Počet zaměstnanců	148	196	238	242	274
Produktivita práce z výkonů (tis. Kč)	2615,60	2631,42	2482,86	2280,18	2241,30
Osobní náklady na zaměstnance (tis. Kč)	327,49	334,34	346,17	385,88	425,95
Přidaná hodnota na zaměstnance (tis. Kč)	559,97	660,13	585,32	543,73	504,54

Zdroj: Vlastní zpracování dle (VZZ, výroční zpráva)

Ukazatel produktivity práce z výkonů poskytuje informaci o tom, kolik výkonů připadá na jednoho zaměstnance. Ve sledovaném období měl ukazatel rozsah 2241,3 – 2631,42 tis. Kč. Maximální hodnoty podnik dosáhl v roce 2013 a od tohoto roku následoval značně klesající trend. Jedním z důvodů klesající tendence bylo neustálé přijímání nových zaměstnanců a vyšší fluktuace. Zatímco počet zaměstnanců se navýšil od začátku sledovaného období o 85,1 %, tak hodnota výkonu pouze o 58,6 %.

Dalším ukazatelem jsou osobní náklady na zaměstnance. V roce 2012 stál podnik jeden zaměstnanec 327,49 tis. Kč a v průběhu tato hodnota vzrostla až na 425,95 tis. Kč. Podnik nedodržuje zásadu, která říká, že osobní náklady by měli růst pouze v případě rostoucí produktivity práce. Výjimkou byl rok 2013, ve kterém společně rostly jak osobní náklady na zaměstnance, tak produktivita práce.

Ukazatel přidané hodnoty na zaměstnance vyjadřuje výši přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance. Podobně jako u předchozích ukazatelů produktivity práce je zřejmé, že nejpriznivější hodnoty dosáhl podnik opět v roce 2013 s hodnotou 660,13 tis. Kč. Společně s rostoucími náklady na zaměstnance klesala přidaná hodnota na jednotlivce. Nejméně příznivý byl rok 2016, kdy přidaná hodnota na zaměstnance činila pouze 504,54 tis. Kč.

#### 4.4 Bankrotní a bonitní modely

Cílem této kapitoly je posouzení finanční situace podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. prostřednictvím vybraných bankrotních a bonitních modelů. Výstupem těchto modelů je jednočíslná charakteristika.

##### 4.4.1 Altmanův bankrotní model

Altmanův model využívá pět ukazatelů ke zhodnocení situace podniku. Pro výpočet byl použit upravený Altmanův model pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Pro výpočet byl použit vzorec (2.26). Výsledky Altmanova modelu zobrazuje tabulka 4.13. Ukazatele použité pro Altmanův model jsou uvedeny v tabulce 2.3 a detailnější výpočty modelu obsahuje příloha č. 13.

Tab. 4.13 Výsledky Altmanova bankrotního modelu

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
A	0,717	0,21	0,29	0,24	0,23	0,19
B	0,847	0,15	0,12	0,27	0,43	0,37
C	3,107	1,03	1,14	1,02	0,39	0,26
D	0,42	0,24	0,37	0,80	0,74	0,53
E	0,998	4,28	3,68	3,61	2,99	2,56
<b>Z-skóre</b>		<b>5,91</b>	<b>5,60</b>	<b>5,94</b>	<b>4,78</b>	<b>3,92</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Podle stupnice hodnocení Altmanova modelu lze u podniku předvídat uspokojivou finanční situaci, protože v každém roce podnik dosáhl vyšší hodnoty než 2,9, která dělí šedou zónu a uspokojivou finanční situaci. Přesto že se podnik nachází v dobré situaci, tak



výsledné hodnoty v průběhu sledovaného období klesaly hlavně vlivem ukazatelů C a E. Ukazatel C poměřuje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy, jeho hodnota klesla za celé období na čtvrtinu z důvodu nižšího hospodářského výsledku. Další významný ukazatel E poměřující tržby s celkovými aktivy měl výrazný podíl na poklesu hodnot u modelu. Důvodem bylo rychlejší tempo růstu aktiv oproti tržbám. Hodnota ukazatele E poklesla z hodnoty 4,28 na 2,56 během pěti let.

#### 4.4.2 Tafflerův bankrotní model

Z velkého množství byly vybrány právě čtyři ukazatele, které definují tento model. Pro výpočet byl použit vzorec (2.27). Ukazatele použité pro výpočet Tafflerova modelu jsou uvedeny v tabulce 2.4. Výsledky zobrazuje tabulka 4.14 a podrobnější výpočty jsou uvedeny v příloze č. 14.

Tab. 4.14 Výsledky Tafflerova bankrotního modelu

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
R <sub>1</sub>	0,53	0,35	0,54	0,53	0,18	0,10
R <sub>2</sub>	0,13	0,16	0,19	0,25	0,24	0,21
R <sub>3</sub>	0,18	0,09	0,06	0,06	0,06	0,08
R <sub>4</sub>	0,16	0,69	0,59	0,58	0,48	0,41
<b>T</b>		<b>1,28</b>	<b>1,38</b>	<b>1,41</b>	<b>0,97</b>	<b>0,79</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Podle výsledků Tafflerova modelu podnik překročil hranici 0,3 v každém roce. To znamená nízkou pravděpodobnost bankrotu pro podnik. Nejvyšší hodnoty 1,41 podnik dosáhl roku 2014 naopak nejnižší 0,79 v roce 2016. Za nižšími výsledky stál především první ukazatel vyjadřující podíl čistého zisku s krátkodobými závazky a čtvrtý ukazatel, který poměřuje celkové tržby s celkovými aktivy podniku.

#### 4.4.3 Index bonity

Následující model patří do skupiny bonitních modelů a pro výpočet byl použit vzorec (2.29). Index bonity pracuje s šesti ukazateli, pomocí kterých posuzuje finanční situaci podniku a následný výstup je interpretován prostřednictvím hodnotící stupnice. Ukazatele použité pro výpočet modelu jsou popsány v tabulce 2.5. Výsledky zobrazuje tabulka 4.15 a podrobnější výpočty jsou dostupné v příloze č. 15.

Tab. 4.15 Výsledky Indexu bonity

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
x1	1,5	0,35	0,16	0,53	0,53	0,28
x2	0,08	0,13	0,15	0,23	0,22	0,18
x3	10	3,17	3,56	3,22	1,22	0,80
x4	5	0,37	0,48	0,45	0,20	0,16
x5	0,3	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
x6	0,1	0,43	0,37	0,36	0,30	0,26
<b>IB</b>		<b>4,47</b>	<b>4,76</b>	<b>4,82</b>	<b>2,51</b>	<b>1,71</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, VZZ)

Během let 2012 až 2014 se podle výpočtů podnik nacházel v extrémně dobré situaci, jelikož v každém z těchto let byl výsledek nad hranici tří. V následujícím roce byla hodnota Indexu bonity 2,51, to znamená velmi dobrou situaci pro podnik. Nejnižší hodnota byla zjištěna v posledním roce a to 1,71. Tato hodnota se nachází v intervalu, který signalizuje dobrou situaci. Výrazný pokles od roku 2014 do konce sledovaného období nastal především vlivem třetího ukazatele v modelu s váhou 10, kde výrazně poklesl čistý zisk v posledních dvou letech.

#### 4.5 Spider analýza

Tato část práce je zaměřena na analýzu podniku pomocí spider analýzy. V tomto případě byl analyzovaný podnik srovnán s odvětvím pro výrobu plastových a pryžových výrobků s označením CZ-NACE 22. Hodnoty ukazatelů jsou známy z každoroční statistiky ministerstva průmyslu a obchodu<sup>3</sup>. Celkem bylo použito 16 ukazatelů z oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

V níže uvedené tabulce 4.16 jsou zobrazeny výpočty za rok 2012, 2014 a 2016. Levý sloupec zobrazuje hodnoty ukazatelů analyzovaného podniku, uprostřed se nachází odvětvové průměry a pravý sloupec vyjadřuje, jak si sledovaný podnik stojí vůči odvětvovým průměrům. U ukazatelů doby obratu závazků a pohledávek byly použity závazky a pohledávky krátkodobé. Pro výpočet spider analýzy byly použity vzorce uvedeny v tabulce 2.7.

<sup>3</sup> Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Dostupné z :<https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

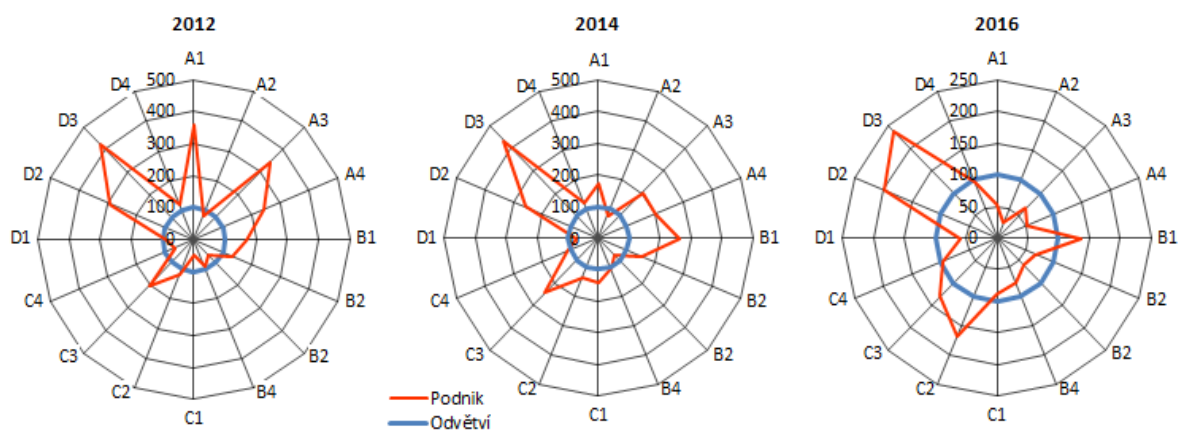
Tab. 4.16 Výpočet spider analýzy

	2012			2014			2016		
	Podnik	Odvětví	v (%)	Podnik	Odvětví	v (%)	Podnik	Odvětví	v (%)
<b>A1</b>	70,20	19,42	<b>361,47</b>	39,85	22,91	<b>173,92</b>	12,08	22,46	<b>53,77</b>
<b>A2</b>	5,92	7,30	<b>81,08</b>	7,18	9,32	<b>77,08</b>	2,61	10,13	<b>25,76</b>
<b>A3</b>	73,05	21,24	<b>343,88</b>	50,44	24,79	<b>203,51</b>	15,02	22,44	<b>66,96</b>
<b>A4</b>	33,15	13,74	<b>241,22</b>	32,87	16,41	<b>200,26</b>	8,34	15,58	<b>53,53</b>
<b>B1</b>	23,55	13,87	<b>169,84</b>	35,48	13,52	<b>262,38</b>	18,64	13,65	<b>136,56</b>
<b>B2</b>	0,31	0,23	<b>134,78</b>	0,38	0,25	<b>152,00</b>	0,19	0,28	<b>67,86</b>
<b>B2</b>	0,89	1,36	<b>65,44</b>	1,12	1,49	<b>75,17</b>	0,97	1,62	<b>59,88</b>
<b>B4</b>	1,60	1,76	<b>90,91</b>	2,03	1,93	<b>105,18</b>	1,63	2,11	<b>77,25</b>
<b>C1</b>	176,27	81,04	<b>45,98</b>	52,81	73,49	<b>139,15</b>	79,27	69,51	<b>87,69</b>
<b>C2</b>	162,60	136,79	<b>118,87</b>	197,68	146,25	<b>135,17</b>	257,12	152,09	<b>169,06</b>
<b>C3</b>	40,25	82,33	<b>204,52</b>	32,30	79,50	<b>246,16</b>	60,63	79,17	<b>130,59</b>
<b>C4</b>	36,13	55,01	<b>65,69</b>	65,16	57,35	<b>113,63</b>	55,51	58,85	<b>94,32</b>
<b>D1</b>	61,50	73,10	<b>84,13</b>	50,59	68,38	<b>73,98</b>	38,89	65,75	<b>59,15</b>
<b>D2</b>	4,29	1,46	<b>292,76</b>	3,61	1,41	<b>256,44</b>	2,57	1,30	<b>196,82</b>
<b>D3</b>	21,35	90,29	<b>422,95</b>	22,17	96,54	<b>435,47</b>	43,88	104,10	<b>237,21</b>
<b>D4</b>	28,53	33,36	<b>116,94</b>	29,25	34,65	<b>118,44</b>	39,61	38,35	<b>96,84</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Rozvaha, Rozvaha CZ-NACE 22, VZZ, VZZ CZ-NACE 22)

Podle výpočtu uvedených ve spider analýze lze podnik v roce 2012 hodnotit jako nadprůměrný v oblasti rentability a aktivity. Ukazatel rentability vlastního kapitálu přesáhl průměr několikrát vlivem nízké hodnoty vlastního kapitálu, stejný případ nastal u rentability dlouhodobých zdrojů. Naopak ukazatel C1 neboli poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu dosahoval hodnoty pouze 45,98 % odvětvového průměru. Podnik ovšem navýšil hodnotu vlastního kapitálu a o dva roky později zmíněný ukazatel zlepšil své postavení vůči odvětví na 139,15 %. V roce 2014 nastal výrazný pokles ukazatelů rentability, naopak zlepšení podnik zaznamenal u ukazatelů likvidity a zadluženosti. Výrazného zlepšení podnik dosáhl u ukazatelů C1 a C4 u kterých hodnoty vzrostly nad úroveň odvětvových průměrů. Ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobých zdrojů výrazně poklesly oproti roku 2012, i přes tento pokles si tyto ukazatele zachovaly nadprůměrné hodnoty vůči odvětví. V roce 2016 nastal pokles u většiny ukazatelů, jedinou výjimku tvořil ukazatel krytí stálých aktiv. Kvadranty rentability a likvidity dosáhly podprůměrných hodnot. Rok 2016 byl pro podnik ve srovnání s odvětvím nejméně příznivý a jediné kvadranty struktury finančních zdrojů a aktivity byly srovnatelné s odvětvím. Jedním z důvodů nižších hodnot v roce 2016 byl nedostatek zaměstnanců a nevyužitá kapacita výrobních strojů, dalším důvodem byly důsledky krize podniku z roku 2015.

Graf: 4.1 Spider analýza podniku v letech 2012, 2014 a 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5 Shrnutí, návrhy a doporučení

Cílem této kapitoly je shrnutí výsledků, které byly zjištěny při zpracování finanční analýzy. Dále poskytnout návrhy a doporučení samotnému podniku pro zlepšení situace. Při zhodnocení je třeba vzít v úvahu, že výsledky se odvíjí od mnoha faktorů, jako je například fáze ekonomického cyklu, ve které se podnik nachází.

Z výsledků horizontální analýzy rozvahy lze pozorovat rostoucí trend aktiv, tedy i pasiv. Největší změna proběhla v roce 2013, a to navýšením hodnoty aktiv, tedy i pasiv o 55,55 %. Nárůst hodnoty aktiv byl vyvolán především navýšením hodnoty dlouhodobého majetku. U strany pasiv byl tento trend podpořen vysokými změnami položky výsledku hospodaření minulých let.

U vertikální analýzy rozvahy byl zjištěn stabilní poměr mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy. Na začátku období dlouhodobý majetek tvořil 22,22 % a oběžný majetek 76,82 % z celkových aktiv. V letech 2015 a 2016 svůj podíl na celku navýšila položka časového rozlišení aktiv, toto navýšení bylo způsobeno především náklady příštích období, které se vztahovaly k zavedení výroby a nových výrobků pro další rok. U analýzy pasiv se během pěti let změnil poměr vlastních a cizích zdrojů, cizí zdroje postupně snížily hodnotu a v roce 2016 tvořily 44 % pasiv. Snížení podílu cizích zdrojů je pozitivní jak pro podnik, tak pro poskytovatele cizího kapitálu, neboť méně zadlužený je méně rizikový.

Podle horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byl rok 2015 nejméně příznivý, většina položek měla klesající tendenci, výjimkou byly osobní náklady, které meziročně stále rostly. Hlavním důvodem poklesu hodnot v roce 2015 byla krize v mateřském podniku v Německu. Vlivem této krize musel podnik v ČR zavést úsporná opatření a přestat přijímat nové zaměstnance. Ve zmíněném roce bylo cílem snížit náklady a počkat, než se vyjasní situace v mateřském podniku.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výnosy tvořily hlavně výkony. V roce 2015 podnik prodal některé stroje leasingové společnosti, a to byl důvod nárůstu položky tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 5,65 %. U nákladů měla dominantní postavení položka výkonové spotřeby s podílem 82,37 %, tento podíl se do roku 2016 snížil na 76,19 %. Rostoucí podíl osobních nákladů na výnosech byl způsoben především každoročním navyšováním počtu zaměstnanců a vyšší fluktuací v podniku. Ostatní položky tvořily nevýznamnou část.

První oblasti poměrových ukazatelů tvořily ukazatele rentability, při kterých podnik dosahoval velmi příznivých hodnot v prvních letech. Ovšem hodnoty těchto ukazatelů v průběhu času klesaly, a to nejvýrazněji od roku 2015. Tyto významné poklesy zapříčinil především zisk, jenž oproti předchozím obdobím byl téměř poloviční. Z tohoto důvodu, tedy poklesu zisku, by se měl podnik zaměřit na výnosové a nákladové položky.

Ukazatele aktivity vykázaly zhoršení oproti předchozím obdobím, obrátka aktiv klesla ze 4,29 na 2,57 obrátek za rok, což signalizuje nižší efektivitu využití majetku. Podobný trend podnik zaznamenal také u doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

V případě ukazatelů likvidity dosáhl podnik pozitivních výsledků. Běžná likvidita se v každém roce pohybovala v doporučeném intervalu. V případě pohotové likvidity došlo k nepatrným výkyvům v roce 2012 a 2016 mimo doporučené hodnoty. Okamžitou likviditu udržoval podnik na poměrně nízkých hodnotách a v letech 2013 a 2016 dokonce pod hranicí 0,2. Tato hranice je považována za krizovou.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech podnik zvýšil z 36,13 % na 55,51 % během čtyř let. Tento pokles znamená snížení rizika pro věřitele a souvisel se snížením hodnoty finanční páky neboli majetkového koeficientu. Poměrně vyšší hodnoty byly zjištěny u ukazatele úrokového krytí, to znamená, že podnik dokázal krýt nákladové úroky svým ziskem několikanásobně.

Z ukazatelů produktivity práce je patrný fakt rostoucích osobních nákladů, které nedoprovázelo zvýšení produktivity práce. To je neefektivní, jelikož bylo porušeno pravidlo, kdy by osobní náklady měly růst pouze při rostoucí produktivitě práce. Během roku 2015 podnik přijmul pouze tři nové zaměstnance z důvodu úsporných opatření.

Při sestavení finanční analýzy byly použity také bankrotní a bonitní modely. Pomocí Altmanova bankrotního modelu byla zjištěna uspokojivá situace, neboť v každém roce výsledek modelu překročil hranici 2,9. Nejlepšího výsledku 5,94 bylo dosaženo v roce 2014. Podobně i u Tafflerova bankrotního modelu se podnik nachází v situaci s malou pravděpodobností bankrotu. Přestože se podnik nachází v dobré situaci, výsledné hodnoty Tafflerova modelu v průběhu času klesaly, a to především vlivem prvního ukazatele, u kterého podniku výrazně poklesl zisk v letech 2015 a 2016. Podle Indexu bonity se podnik do roku 2014 pohyboval v extrémně dobré situaci. Z důvodu nižších hodnot v následujících letech se podnik přesunul do situace dobré.

Z výsledků spider analýzy, ve které byl podnik srovnán s odvětvím výroby plastových a pryžových výrobků, bylo zjištěno převážně nadprůměrné postavení podniku vůči odvětví v roce 2012 a 2014. V roce 2016 podnik zaostával ve srovnání s odvětvím v oblasti rentability a likvidity.

Je důležité podotknout, že v roce 2015 proběhla krize v mateřském podniku v Německu, která nepříznivě ovlivnila analyzovaný podnik v ČR. Ten musel zavést úsporná opatření a musel propustit řadu zaměstnanců.

Podnik by se měl zaměřit na obchodní politiku, neboť v každém roce byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků. To z dlouhodobého hlediska může pro podnik znamenat problémy. Podnik by měl stanovit pevnou dobu splatnosti a také výši úroků z prodlení při nedodržení smlouvy. Dále může podnik do smlouvy zahrnout například 2% slevu z celkové částky v případě předčasného splacení. Pro podnik by bylo vhodné se zaměřit i na rostoucí osobní náklady. Ty rostly i přes snížení výroby a nenavyšování počtu zaměstnanců. Jedním z důvodů je vyšší fluktuace zaměstnanců, která znamená časté zaškolování, časovou náročnost a také nižší výkonnost nových zaměstnanců, což nepříznivě ovlivňuje nejen osobní náklady. Zlepšit tuto situaci podniku by mohl propracovanější nábor zaměstnanců a důkladné seznámení s požadavky na zaměstnance předem. Další možností jsou benefity, do kterých spadá například týden dovolené navíc nebo zavedení příspěvku na důchodové pojištění. Motivací pro zaměstnance by mohlo být zavedení docházkových a výkonnostních bonusů. Vzhledem k tomu, že velká část zaměstnanců obsluhuje strojní zařízení, tak by odměny za vyšší výkon mohly přispět k vyšší motivaci. Tato opatření by měla napomoci i s nedostatkem zaměstnanců v podniku. Právě z tohoto důvodu některé stroje nejsou v provozu, nebo nevyrábí tolik, co by mohly, což znamená ztrátu pro podnik.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního zdraví podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. v letech 2012 až 2016 pomocí finanční analýzy. Potřebné údaje a doplňkové informace ke zhodnocení vycházely především z účetních výkazů podniku, které jsou veřejně dostupné.

Na začátku práce byl popsán cíl, předmět a účel finanční analýzy. Dále bylo vymezeno, pro koho může být finanční analýza prospěšná společně s hlavními zdroji čerpání informací. V neposlední řadě byly popsány vybrané metody finanční analýzy. Následující kapitola obsahuje základní informace o založení mateřského podniku v Německu až po založení analyzovaného podniku Erwin Quarder CZ s.r.o., který působí v Ostravě od roku 2005 se zaměřením na výrobu plastových a pryžových výrobků.

Následně byly vybrané metody aplikovány na podnik. Z vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno snížení podílu cizích zdrojů, což vedlo ke zvýšení stability podniku. U analýzy poměrových ukazatelů byly zjištěny poklesy v oblasti rentability z důvodu snížení výsledku hospodaření. Dále podnik během celého sledovaného období nedodržel pravidlo solventnosti. Podle bankrotních modelů podniku nehrozí nebezpečí a v případě indexu bonity se podnik nachází v dobré situaci. Pro grafické znázornění srovnání podniku vůči odvětví byla využita spider analýza, u které bylo zjištěno nadprůměrné postavení podniku vůči odvětví v roce 2012 a 2014, v posledním roce podnik zaostával vůči odvětví v oblasti rentability a likvidity.

Na závěr lze říci, že situace podniku do roku 2014 byla velice dobrá. V roce 2015 byl podnik výrazně ovlivněn krizí v mateřském podniku, což se projevilo poklesem většiny ukazatelů v posledních dvou letech. Navzdory úsporným opatřením a nedostatku zaměstnanců byl podnik v celém sledovaném období ziskový. Pro zlepšení situace je vhodné se zaměřit na obchodní politiku a na osobní náklady. Po překlenutí krizového období lze u podniku předpokládat zlepšení situace.



## Seznam použité literatury

### Odborné knihy

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. akt. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠEBESTÍKOVÁ, Viola. *Účetnictví podnikatelských subjektů II*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 224 s. ISBN 978-80-248-3141-1.

### **Elektronické dokumenty a ostatní**

ERWIN QUARDER: *Erwin Quarder* [online]. [cit. 2018-03-23]. Dostupné z: <http://www.quarder.de/cs/quarder-cz/o-spolecnosti/>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: *Účetní závěrka a výroční zpráva podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012-2016* [online]. Justice [cit. 2018-03-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=206859>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: *Úplný výpis z obchodního rejstříku* [online]. Justice [cit. 2018-03-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=206859&typ=UPLNY>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR* [online]. MPO [cit. 2018-03-23]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MMSPEKTRUM: *Vstřikování plastů procesem MuCell* [online]. [cit. 2018-03-23]. Dostupné z: <https://www.mmspektrum.com/clanek/vstrikovani-plastu-procesem-mucell.html>

## Seznam zkratk

A – aktiva

BÚ – bankovní úvěr

BÚO – běžné účetní období

CF – cash-flow (peněžní tok)

CZ – cizí zdroje

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DHNM – dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dl. - dlouhodobé

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy

EBT – zisk před zdaněním

FIN. - finanční

GmbH - Gesellschaft mit beschränkter Haftung (obdoba české s.r.o.)

IB – index bonity

IN – index manželů Neumairových

Kr. krátkodobé

KZ – krátkodobé závazky

MAT. - materiál

ML – minulých let

OA – oběžná aktiva

OBR. - obrázek

OR – obchodní rejstřík

PROD. - prodaného

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

Tab. – tabulka

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZZ – výkaz zisku a ztráty

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 4.5.2018

.....  
Jakub Šindler

## Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016, strana aktiv

Příloha č. 2 Rozvaha podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016, strana pasiv

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016

Příloha č. 4 Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 5 Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6 Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 7 Vertikální analýza pasiv

Příloha č. 8 Poměrová analýza – ukazatele rentability

Příloha č. 9 Poměrová analýza – ukazatele aktivity

Příloha č. 10 Poměrová analýza – ukazatele likvidity

Příloha č. 11 Poměrová analýza – ukazatele zadluženosti

Příloha č. 12 Poměrová analýza – ukazatele produktivity

Příloha č. 13 Výpočet Altmanova bankrotního modelu

Příloha č. 14 Výpočet Tafflerova bankrotního modelu

Příloha č. 15 Výpočet Indexu bonity

Příloha č. 16 Rozvaha ve zkráceném rozsahu pro odvětví výroby plastových a pryžových výrobků (CZ-NACE 22) za rok 2012, 2014 a 2016 (v tis. Kč)

Příloha č. 17 Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu pro odvětví výroby plastových a pryžových výrobků (CZ-NACE 22) za rok 2012, 2014 a 2016 (v tis. Kč)

## Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016, strana aktiv

<b><i>Položka (v tis. Kč)</i></b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
AKTIVA CELKEM	89 580	139 342	163 425	183 544	238 996
Dlouhodobý majetek	19 907	33 809	53 872	48 186	51 596
Dlouhodobý nehmotný majetek	509	1 041	950	671	437
Software	509	1 041	950	671	437
Dlouhodobý hmotný majetek	19 398	32 768	52 922	47 515	51 159
Stavby	5 459	7 086	7 357	8 180	11 056
Samotné movité věci a soubory movitých věcí	13 939	25 682	41 136	39 301	38 486
Oběžná aktiva	68 818	104 308	107 586	124 197	168 014
Zásoby	30 422	42 038	48 004	53 188	67 531
Materiál	16 377	23 450	27 984	28 859	42 918
Výrobky	14 045	18 588	20 020	24 329	24 613
Dlouhodobé pohledávky	2 195	3 215	3 249	3 169	6 054
Jiné pohledávky	2 195	3 215	3 249	3 169	5 640
Krátkodobé pohledávky	22 764	51 006	36 379	44 109	74 826
Pohledávky z obchodních vztahů	20 991	50 271	34 297	38 355	64 664
Stát - daňové pohledávky	72	314	488	5 654	2 660
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 481	61	1 370	40	0
Jiné pohledávky	220	360	224	60	0
Krátkodobý finanční majetek	13 437	8 049	19 954	23 731	19 603
Peníze	187	180	172	77	80
Účty v bankách	13 250	7 869	19 782	23 654	19 523
Časové rozlišení	855	1 225	1 967	11 161	19 386
Náklady příštích období	852	1 225	1 967	10 487	19 309
Příjmy příštích období	3	0	0	674	77

Příloha č. 2 Rozvaha podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016, strana pasiv

<i><b>Položka (v tis. Kč)</b></i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
PASIVA CELKEM	89580	139342	163425	183544	238996
Vlastní kapitál	32 369	65 312	106 493	116 758	132 666
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Kapitálové fondy	12 441	12 441	12 441	12 441	12 441
Ostatní kapitálové fondy	12 441	12 441	12 441	12 441	12 441
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	0	0
Zákonný rezervní fondy / nedělitelný fond	20	20	20	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-3 014	14 272	51 399	84 944	104 002
Nerozdělený zisk minulých let	16 298	19 707	52 651	93 853	10 118
Neuhrazená ztráta minulých let	-19 312	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-5 435	-1 252	-8 909	-116
Výsledek hospodaření BÚO (+/-)	22 722	38 379	42 433	19 173	16 023
Cizí zdroje	57 057	73 228	56 242	66 640	105 159
Rezervy	5 843	16 142	3 246	1 082	1 785
Rezerva na daň z příjmu	4 793	7 608	2 160	0	0
Ostatní rezervy	1 050	8 534	1 086	1 082	1 785
Dlouhodobé závazky	8 289	8 365	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	7 668	8 365	0	0	0
Jiné závazky	621	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	28 491	40 362	29 344	26 694	57 451
Závazky z obchodních vztahů	20 858	32 996	20 406	19 177	45 628
Závazky k zaměstnancům	2 438	3 289	3 930	4 101	5 926
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1 728	1 883	2 283	2 379	3 403
Stát - daňové závazky a dotace	437	406	526	534	1 540
Krátkodobé přijaté zálohy	1 393	0	1 178	0	0
Dohadné účty pasivní	139	140	342	141	83
Jiné závazky	1 498	1 648	679	362	871
Bankovní úvěry a výpomoci	14 434	8 359	23 652	38 864	45 923
Krátkodobé bankovní úvěry	14 434	8 359	23 652	38 864	45 923
Časové rozlišení	154	802	690	146	1 171
Výdaje příštích období	154	802	690	146	1 171



Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty podniku Erwin Quarder CZ s.r.o. za rok 2012 – 2016

<b><i>Položka (v tis. Kč)</i></b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Tržby za prodej zboží	0	2 878	1 242	2 316	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	2 878	1 155	2 206	0
Výkony	387 109	515 758	590 921	551 803	614 117
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	383 883	511 215	589 489	547 494	613 833
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 226	4 543	1 432	4 309	284
Výkonová spotřeba	304 234	386 373	451 702	420 331	475 590
Spotřeba materiálu a energie	252 894	325 319	371 741	337 324	369 108
Služby	51 340	61 054	79 961	83 007	106 482
Přidaná hodnota	82 875	129 385	139 306	131 582	138 243
Osobní náklady součet	48 468	65 531	82 388	93 384	116 711
Mzdové náklady	35 540	48 187	60 405	68 498	85 823
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	11 914	16 079	20 284	23 023	28 713
Sociální náklady	1 014	1 265	1 699	1 863	2 175
Daně a poplatky	17	29	62	194	16
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	4 481	6 450	9 671	10 886	12 122
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	4 289	1 775	2 249	33 522	8 188
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 139	286	0	31 209	6 241
Tržby z prodeje materiálu	2 150	1 489	2 249	2 313	1 947
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	4 289	1 668	2 249	33 672	8 194
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	2 139	179	0	31 359	6 247
Prodaný materiál	2 150	1 489	2 249	2 313	1 947
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	685	7 485	-7 449	-3	702
Ostatní provozní výnosy	2 730	2 563	3 695	5 147	20 609
Ostatní provozní náklady	2 359	3 429	4 491	6 500	9 177
Provozní výsledek hospodaření	29 595	49 131	53 838	25 618	20 402
Výnosové úroky	0	0	0	123	0
Nákladové úroky	1 318	1 370	1 079	539	835
Ostatní finanční výnosy	3 615	7 337	1 090	616	664
Ostatní finanční náklady	3 511	5 446	1 208	3 456	1 134
Finanční výsledek hospodaření	-1 214	521	-1 197	-3 256	-1 305
Daň z příjmu za běžnou činnost	5 659	11 273	10 208	3 189	3 074
-Splatná	5 659	11 273	10 208	3 189	3 201
-Odložená	0	0	0	0	-127
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22 722	38 379	42 433	19 173	16 023
Výsledek hospodaření za účetní období	22 722	38 379	42 433	19 173	16 023
Výsledek hospodaření před zdaněním	28 381	49 652	52 641	22 362	19 097

Příloha č. 4 Horizontální analýza aktiv

	Absolutní změna v (tis. Kč)					Procentuální změna v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA	17 925	49 762	24 083	20 119	55 452	25,02	55,55	17,28	12,31	30,21
Dlouhodobý majetek	-1 188	13 902	20 063	-5 686	3 410	-5,63	69,83	59,34	-10,55	7,08
DNM	-468	532	-91	-279	-234	-47,90	104,52	-8,74	-29,37	-34,87
DHM	-720	13 370	20 154	-5 407	3 644	-3,58	68,92	61,51	-10,22	7,67
Oběžná aktiva	19 427	35 490	3 278	16 611	43 817	39,33	51,57	3,14	15,44	35,28
Zásoby	-2 099	11 616	5 966	5 184	14 343	-6,45	38,18	14,19	10,80	26,97
Dl. pohledávky	-55	1 020	34	-80	2 885	-2,44	46,47	1,06	-2,46	91,04
Kr. pohledávky	11 978	28 242	-14 627	7 730	30 717	111,05	124,06	-28,68	21,25	69,64
Kr. fin. majetek	9 603	-5 388	11 905	3 777	-4 128	250,47	-40,10	147,91	18,93	-17,39
Časové rozlišení	-314	370	742	9 194	8 225	-26,86	43,27	60,57	467,41	73,69

Příloha č. 5 Horizontální analýza pasiv

	Absolutní změna v (tis. Kč)					Procentuální změna v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA	17 925	49 762	24 083	20 119	55 452	25,02	55,55	17,28	12,31	30,21
Vlastní kapitál	22 722	32 943	41 181	10 265	15 908	235,53	101,77	63,05	9,64	13,62
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH ML	9 029	17 286	37 127	33 545	19 058	74,97	573,52	260,14	65,26	22,44
VH BŮO	13 673	15 657	4 054	-23 260	-3 150	151,10	68,91	10,56	-54,82	-16,43
Cizí zdroje	-4 938	16 171	-16 986	10 398	38 519	-7,97	28,34	-23,20	18,49	57,80
Rezervy	4 000	10 299	-12 896	-2 164	703	217,04	176,26	-79,89	-66,67	64,97
Dl. závazky	-1 558	76	-8 365	0	0	-15,82	0,92	-100,00	0	0
Kr. závazky (bez BÚ)	-20 382	11 871	-11 018	-2 650	30 757	-41,70	41,67	-27,30	-9,03	115,22
Kr. bankovní úvěry	13 002	-6 075	15 293	15 212	7 059	907,96	-42,09	182,95	64,32	18,16
Časové rozlišení	141	648	-112	-544	1 025	1084,62	420,78	-13,97	-78,84	702,05

Příloha č. 6 Vertikální analýza aktiv

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA</b>	89 580	139 342	163 425	183 544	238 996	100,0 0	100,0 0	100,0 0	100,0 0	100,0 0
Dlouhodobý majetek	19 907	33 809	53 872	48 186	51 596	22,22	24,26	32,96	26,25	21,59
DNM	509	1 041	950	671	437	0,57	0,75	0,58	0,37	0,18
DHM	19 398	32 768	52 922	47 515	51 159	21,65	23,52	32,38	25,89	21,41
Oběžná aktiva	68 818	104 308	107 586	124 197	168 014	76,82	74,86	65,83	67,67	70,30
Zásoby	30 422	42 038	48 004	53 188	67 531	33,96	30,17	29,37	28,98	28,26
Dl. pohledávky	2 195	3 215	3 249	3 169	6 054	2,45	2,31	1,99	1,73	2,53
Kr. pohledávky	22 764	51 006	36 379	44 109	74 826	25,41	36,60	22,26	24,03	31,31
Kr. fin. Majetek	13 437	8 049	19 954	23 731	19 603	15,00	5,78	12,21	12,93	8,20
Časové rozlišení	855	1 225	1 967	11 161	19 386	0,95	0,88	1,20	6,08	8,11

Příloha č. 7 Vertikální analýza pasiv

	Absolutní hodnota v (tis. Kč)					Struktura položek v (%)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA</b>	89 580	139 342	163 425	183 544	238 996	100,0 0	100,0 0	100,0 0	100,0 0	100,0 0
<b>Vlastní kapitál</b>	32 369	65 312	106 493	116 758	132 666	36,13	46,87	65,16	63,61	55,51
Základní kapitál	200	200	200	200	200	0,22	0,14	0,12	0,11	0,08
Kapitálové fondy	12 441	12 441	12 441	12 441	12 441	13,89	8,93	7,61	6,78	5,21
VH ML	-3 014	14 272	51 399	84 944	104 002	-3,36	10,24	31,45	46,28	43,52
VH BÚO	22 722	38 379	42 433	19 173	16 023	25,37	27,54	25,96	10,45	6,70
<b>Cizí zdroje</b>	57 057	73 228	56 242	66 640	105 159	63,69	52,55	34,41	36,31	44,00
Rezervy	5 843	16 142	3 246	1 082	1 785	6,52	11,58	1,99	0,59	0,75
Dl. závazky	8 289	8 365	0	0	0	9,25	6,00	0,00	0,00	0,00
Kr. závazky (bez BÚ)	28 491	40 362	29 344	26 694	57 451	31,81	28,97	17,96	14,54	24,04
Kr. bankovní úvěry	14 434	8 359	23 652	38 864	45 923	16,11	6,00	14,47	21,17	19,21
<b>Časové rozlišení</b>	154	802	690	146	1 171	0,17	0,58	0,42	0,08	0,49

Příloha č. 8 Poměrová analýza – ukazatele rentability

<i>Ukazatele rentability</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Rentabilita aktiv	$(28381+1318)/89580 \cdot 100$	$(49652+1370)/139342 \cdot 100$	$(52641+1079)/163425 \cdot 100$	$(22362+539)/83544 \cdot 100$	$(19097+835)/238996 \cdot 100$
Rentabilita dl. zdrojů	$(28381+1318)/(32369+8289) \cdot 100$	$(49652+1370)/(65312+8365) \cdot 100$	$(52641+1079)/(106493+0) \cdot 100$	$(22362+539)/(16758+0) \cdot 100$	$(19097+835)/(132666+0) \cdot 100$
Rentabilita vl. kapitálu	$22722/32369 \cdot 100$	$38379/65312 \cdot 100$	$42433/106493 \cdot 100$	$19173/116758 \cdot 100$	$16023/132666 \cdot 100$
Rentabilita tržeb	$22722/383883 \cdot 100$	$38379/(511215+2878) \cdot 100$	$42433/(1242+589489) \cdot 100$	$19173/(2316+547494) \cdot 100$	$16023/613833 \cdot 100$
Rentabilita nákladů	$22722/369362 \cdot 100$	$38379/480659 \cdot 100$	$42433/546556 \cdot 100$	$19173/571165 \cdot 100$	$16023/624197 \cdot 100$

Příloha č. 9 Poměrová analýza – ukazatele aktivity

<i>Ukazatele aktivity</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Obrátka celkových aktiv	$383883/89580$	$(2878+511215)/139342$	$(1242+589489)/163425$	$(2316+547494)/183544$	$613833/238996$
Doba obratu zásob	$30422 \cdot 360/383883$	$42038 \cdot 360/(2878+511215)$	$48004 \cdot 360/(1242+589489)$	$53188 \cdot 360/(2316+547494)$	$67531 \cdot 360/613833$
Doba obratu pohledávek	$20991 \cdot 360/383883$	$50271 \cdot 360/(2878+511215)$	$34297 \cdot 360/(1242+589489)$	$38355 \cdot 360/(2316+547494)$	$64664 \cdot 360/613833$
Doba obratu závazků	$20858 \cdot 360/383883$	$32996 \cdot 360/(2878+511215)$	$20406 \cdot 360/(1242+589489)$	$19177 \cdot 360/(2316+547494)$	$45628 \cdot 360/613833$

Příloha č. 10 Poměrová analýza – ukazatele likvidity

<i><b>Ukazatele likvidity</b></i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Běžná likvidita (III. stupeň)	68818/(28491+14434)	104308/(40362+8359)	107586/(29344+23652)	124197/(26694+38864)	168014/103374
Pohotová likvidita (II. stupeň)	(68818-30422)/(28491+14434)	(104308-42038)/(40362+8359)	(107586-48004)/(29344+23652)	(124197-53188)/(26694+38864)	(168014-67531)/103374
Okamžitá likvidita (I. stupeň)	13437/(28491+14434)	8049/(40362+8359)	19954/(29344+23652)	23731/(26694+38864)	19603/103374

Příloha č. 11 Poměrová analýza – ukazatele zadluženosti

<i><b>Ukazatele zadluženosti</b></i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	32369/89580·100	65312/139342·100	106493/163425·100	116758/183544·100	132666/238996·100
Celková zadluženost	(57057+154)/89580·100	73228/139342·100	56242/163425·100	66640/183544·100	105159/238996·100
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	57057/32369·100	73228/65312·100	56242/106493·100	66640/116758·100	105159/132666·100
Finanční páka	89580/32369·100	139342/65312·100	163425/106493·100	183544/116758·100	238996/132666·100
Úrokové krytí	(28381+1318)/1318	(49652+1370)/1370	(52641+1079)/1079	(22362+539)/539	(19097+835)/835
Úrokové zatížení	1318/(28381+1318)·100	1370/(49652+1370)·100	1079/(52641+1079)·100	539/(22362+539)·100	835/(19097+835)·100

Příloha č. 12 Poměrová analýza – ukazatele produktivity

<i>Ukazatele produktivity</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Počet zaměstnanců	148	196	238	242	274
Produktivita práce z výkonů	387109/148	515758/196	590921/238	551803/242	613833+284/274
Osobní náklady na zaměstnance	48468/148	65531/196	82388/238	93384/242	116711/274
Přidaná hodnota na zaměstnance	82875/148	129385/196	139306/238	131582/242	138243/274

Příloha č. 13 Výpočet Altmanova bankrotního modelu

<i>Altmanův bankrotní model</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
A (0,717)	0717·(68818-28491-14434)/89580	0,717·(104308-40362-8359)/139342	0,717·(107586-29344-23652)/163425	0,717·(124197-26694-38864)/183544	0,717·(168014-103374)/238996
B (0,847)	0,847·16298/89580	0,847·19707/139342	0,847·52651/163425	0,847·93853/183544	0,847·104118/238996
C (3,107)	3,107·29699/89580	3,107·51022/139342	3,107·53720/163425	3,107·22901/183544	3,107·19932/238996
D (0,42)	0,42·32369/57057	0,42·65312/73228	0,42·106493/56242	0,42·116758/66640	0,42·132666/105159
E (0,998)	0,998·383883/89580	0,998·(2878+511215)/139342	0,998·(1242+589489)/163425	0,998·(2316+547494)/183544	0,998·613833/238996

Příloha č. 14 Výpočet Tafflerova bankrotního modelu

<i>Tafflerův bankrotní model</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
R <sub>1</sub> (0,53)	0,53·28381/(28 491+14434)	0,53·49652/(40 362+8359)	0,53·52641/(29 344+23652)	0,53·22362/(26 694+38864)	0,53·19097/(10 3374)
R <sub>2</sub> (0,13)	0,13·68818/57 057	0,13·104308/7 3228	0,13·107586/5 6242	0,13·124197/6 6640	0,13·168014/1 05159
R <sub>3</sub> (0,18)	0,18·(28491+14 434)/89580	0,18·(40362+83 59)/139342	0,18·(29344+23 652)/163425	0,18·(26694+38 864)/183544	0,18·103374/2 38996
R <sub>4</sub> (0,16)	0,16·383883/8 9580	0,16·(2878+511 215)/139342	0,16·(1242+589 489)/163425	0,16·(2316+547 494)/183544	0,16·613833/2 38996

Příloha č. 15 Výpočet Indexu bonity

<i>Index bonity</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
x <sub>1</sub> (1,5)	1,5·13437/570 57	1,5·8049/7322 8	1,5·19954/562 42	1,5·23731/666 40	1,5·19603/105 159
x <sub>2</sub> (0,08)	0,08·89580/57 057	0,08·139342/7 3228	0,08·163425/5 6242	0,08·183544/6 6640	0,08·238996/1 05159
x <sub>3</sub> (10)	10·28381/8958 0	10·49652/1393 42	10·52641/1634 25	10·22362/1835 44	10·19097/2389 96
x <sub>4</sub> (5)	5·28381/38710 9	5·49652/51575 8	5·52641/59092 1	5·22362/55180 3	5·19097/(6138 33+284)
x <sub>5</sub> (0,3)	0,3·30422/387 109	0,3·42038/515 758	0,3·48004/590 921	0,3·53188/551 803	0,3·67531/(613 833+284)
x <sub>6</sub> (0,1)	0,1·387109/89 580	0,1·515758/13 9342	0,1·590921/16 3425	0,1·551803/18 3544	0,1·(613833+28 4)/238996

Příloha č. 16 Rozvaha ve zkráceném rozsahu pro odvětví výroby plastových a pryžových výrobků (CZ-NACE 22) za rok 2012, 2014 a 2016 (v tis. Kč)

<b>Položka (v tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2014</b>	<b>2016</b>
<b>Aktiva celkem</b>	173 902 104	200 062 558	229 565 992
Dlouhodobý majetek	69 932 031	78 451 489	88 837 175
Dlouhodobý nehmotný majetek	897 663	963 704	1 057 508
Dlouhodobý hmotný majetek	63 094 882	69 599 549	78 527 968
Dlouhodobý finanční majetek	5 939 486	7 888 236	9 251 700
Oběžná aktiva	102 569 713	120 037 982	138 807 090
Zásoby	23 588 982	27 140 817	31 914 069
Dlouhodobé pohledávky	1 873 390	1 757 022	1 827 018
Krátkodobé pohledávky	63 842 613	75 626 228	86 622 446
Krátkodobý fin. majetek + Peněžní prostředky	13 264 728	15 513 915	18 443 557
Pohl.VK+ Časové rozlišení aktiv	1 400 360	1 573 087	1 921 727
<b>Pasiva celkem</b>	173 902 104	200 062 558	229 565 992
Vlastní kapitál	95 662 561	114 732 567	135 109 284
Základní kapitál	28 335 987	27 051 549	29 323 999
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	48 744 594	61 400 438	75 433 299
VH za účetní období	18 581 980	26 280 580	30 351 986
Cizí zdroje	77 528 432	84 313 277	93 917 331
Rezervy	2 453 972	4 293 048	3 720 822
Dlouhodobé závazky	16 861 107	17 744 425	24 315 565
Krátkodobé závazky	58 213 354	62 275 804	65 880 943
Časové rozlišení pasiv	1 085 010	1 612 325	1 509 633



Příloha č. 17 Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu pro odvětví výroby plastových a pryžových výrobků (CZ-NACE 22) za rok 2012, 2014 a 2016 (v tis. Kč)

<b>Položka v (tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2014</b>	<b>2016</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	221 744 702	244 425 500	258 820 359
Tržby za prodej zboží	32 806 512	37 576 818	40 744 538
Výkonová spotřeba	197 790 488	215 514 191	222 359 620
Náklady vynaložené na prodané zboží	29 520 876	33 373 231	37 451 732
Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace	-11 994 237	-13 230 368	-14 530 266
Osobní náklady	29 627 792	31 514 732	37 011 699
Mzdové náklady	21 370 909	22 614 089	26 528 870
VH před zdaněním	22 656 337	31 868 372	34 350 000
VH za účetní období	18 581 980	26 280 580	30 351 986
Přidaná hodnota	62 812 748	73 694 295	83 245 505
EBIT	23 901 686	32 838 235	35 769 007
Čistý obrat za účetní období	279 871 684	305 776 641	329 020 580
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 702 996 014</b>	<b>2 982 613 202</b>	<b>3 161 316 530</b>
Vlastní kapitál	1 331 479 424	1 483 461 913	1 583 894 903
Základní kapitál	540 555 643	523 700 426	534 015 471
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	625 556 463	718 700 677	779 161 481
VH za účetní období	165 367 319	241 060 810	270 717 951
Cizí zdroje	1 369 790 648	1 488 898 788	1 566 745 099
Rezervy	62 190 674	84 333 083	104 397 151
Dlouhodobé závazky	309 478 351	336 867 125	426 313 685
Krátkodobé závazky	998 121 623	1 067 698 580	1 036 034 263
Časové rozlišení pasív	18 299 292	21 875 198	28 408 874